

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° 1788

21 juillet 2008

SOMMAIRE

Agence Générale et Service d'Investissement	85779	Philipina Holding S.à r.l.	85822
Autopolis S.A.	85824	Rock Fund HAIG	85779
ENTREPRISE DE TOITURES François		Schmitz S.à r.l.	85823
STOFFEL-REDING S.à r.l.	85823	SKMCom Four S.à r.l.	85822
Investec Global Strategy Fund	85779	SKMCom Three S.à r.l.	85822
Klöckner Pentaplast Participations S.à r.l.		Tomatis Institut Luxembourg S.A.	85824
.....	85820	Unico Financial Services S.A.	85819
Korn/Ferry International	85824	Union Investment Financial Services S.A.	
Martin Currie Global Funds	85778	85819
Moneyline Telerate (Global) S.à r.l.	85823	Wölbern Global Shipping	85807
Panalpina Luxembourg S.A.	85824	Worldselect One	85778

Martin Currie Global Funds, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1736 Senningerberg, 1A, Hoehenhof.

R.C.S. Luxembourg B 65.796.

Notice is hereby given that the

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders (the "Meeting") of Martin Currie Global Funds (the "Fund") will be held on *30 July 2008*, at 11.00 a.m., at the Aerogolf Center, 1A, Hoehenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg, with the following agenda:

Agenda:

1. To receive and approve the report and audited financial statements for the year ended 31 March 2008.
2. To re-elect as directors:
 - * Keith Falconer
 - * Michael Hoare
 - * Alec Emmott
 - * Zvi Hoffman
 - * Jan Ankarcrona
 and to approve their remuneration.
3. To approve the payment of dividends for the year ended 31 March 2008 and to authorize the Directors to declare further dividends in respect of the financial year ended 31 March 2008.
4. To re-elect Ernst & Young S.A. as auditors.
5. To ratify, confirm and discharge all actions of the directors and officers since the last annual general meeting.
6. To ratify, confirm and discharge all actions of the auditors taken within their mandate during the year ended 31 March 2008.
7. To transact such other business as may properly come before the meeting or any adjournment thereof.

Voting

Resolutions on the agenda of the Annual General Meeting may be passed without a quorum, by a simple majority of the votes cast thereon at the Meeting.

Voting arrangements

In order to vote at the meeting:

- The holders of registered shares may be present in person or represented by a duly appointed proxy.
- Shareholders who cannot attend the Meeting in person are invited to send a duly completed and signed proxy form to The Bank of New York (Luxembourg) S.A., the Administrator of the Fund, by fax to +352 26 34 77 6040 and by mail, to arrive not later than 28 July 2008 by close of business in Luxembourg. Proxy forms will be enclosed with this notice sent to registered shareholders and are available at the registered office of the Fund.

9 July 2008.

The Board of Directors.

Référence de publication: 2008083097/755/38.

Worldselect One, Société d'Investissement à Capital Variable.

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

R.C.S. Luxembourg B 101.897.

Die Anteilseigner der WORLDSELECT ONE werden hiermit eingeladen, an der

ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

teilzunehmen, die am Donnerstag, den *14. August 2008* um 11.30 Uhr, am Sitz der BNP Paribas Asset Management Luxembourg, 33, rue de Gasperich, L-5826 HOWALD-HESPERANGE, Grossherzogtum Luxemburg abgehalten wird.

Die Tagesordnung lautet wie folgt:

Tagesordnung:

1. Berichte des Verwaltungsrates und des Abschlussprüfers für das am 31. März 2008 endende Geschäftsjahr.
2. Genehmigung des Jahresabschlusses zum 31. März 2008.
3. Verwendung der Ergebnisse.
4. Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder für die Ausübung ihres Mandates bis zum 31. März 2008.
5. Zusammensetzung des Verwaltungsrates.
6. Verlängerung des Mandats des Abschlussprüfers.
7. Verschiedenes.

Die Beschlüsse werden mit der Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Anteile gefasst.
Jeder Inhaber ist stimmberechtigt oder kann eine Vollmacht erteilen. Vollmachtsformulare sind am Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Die Vollmachten müssen mindestens 24 Stunden vor der ordentlichen Generalversammlung am Sitz der Gesellschaft eingegangen sein (Schreiben oder Vollmacht, per Brief oder per Fax : + 352 26 46 91 71).

Der Verwaltungsrat.

Référence de publication: 2008088841/755/25.

AGSI S.A., Agence Générale et Service d'Investissement, Société Anonyme.

Siège social: L-5612 Mondorf-les-Bains, 13, avenue François Clément.

R.C.S. Luxembourg B 63.005.

Messieurs les actionnaires sont convoqués à

l'ASSEMBLEE GENERALE

de la société AGSI, AGENCE GENERALE ET SERVICE D'INVESTISSEMENT SA à 11h00 le 4 août 2008 au siège social, 13, rue François Clément L-5612 Mondorf les Bains pour statuer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation du bilan et comptes de pertes et profits 2007
2. Révocation du commissaire aux comptes
3. Nomination d'un nouveau commissaire aux comptes
4. Révocation des administrateurs
5. Nomination de nouveaux administrateurs
6. Divers

AGSI SA

Signature

Référence de publication: 2008066367/2780/19.

Rock Fund HAIG, Fonds Commun de Placement.

Sonderreglement

Das Sondervermögen ROCK FUND HAIG wurde von der Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen gegründet und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 85/611 EWG vom 20. Dezember 1985.

Für den ROCK FUND HAIG ist das Verwaltungsreglement II, das am 12. Januar 2007 in Kraft trat, integraler Bestandteil. Dieses Verwaltungsreglement wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt, und der diesbezügliche Hinterlegungsvermerk wurde am 2. Februar 2007 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations veröffentlicht.

Ergänzend bzw. abweichend gelten die Bestimmungen des Sonderreglements des ROCK FUND HAIG, das am 16. Juni 2008 in Kraft tritt und beim Handels- und Gesellschaftsregister hinterlegt wurde.

Luxemburg, den 16. Juni 2008.

Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.

Unterschriften

Référence de publication: 2008078205/1346/21.

Enregistré à Luxembourg, le 24 juin 2008, réf. LSO-CR08490. - Reçu 20,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080090447) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 juin 2008.

Investec Global Strategy Fund, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1855 Luxembourg, 49, avenue J.F. Kennedy.

R.C.S. Luxembourg B 139.420.

STATUTES

In the year two thousand and eight, on the thirteenth day of May.

Before us, M^e Henri Hellinckx, notary residing in Luxembourg City.

Was held an extraordinary general meeting of shareholders of Investec Global Strategy Fund Limited (the "Company"), having its registered office at Guinness Flight House, PO Box 250, La Plaiderie, St Peter Port, Guernsey GY1 3QH, Channel Islands, incorporated under the laws of Guernsey on 5 January 1984.

The meeting was opened under the chairmanship of Mr. Grant Cameron, accountant, professionally residing in Guernsey,

who appointed as secretary Mr. Claude Niedner, lawyer, professionally residing in Luxembourg.

The meeting elected as scrutineer Mrs. Kellie Blondel, secretary, professionally residing in Guernsey.

After the constitution of the board of the meeting, the Chairman declared and requested the notary to state that:

I. The names of the shareholders present at the meeting or duly represented by proxy, the proxies of the shareholders represented, as well as the number of shares held by each shareholder, are set forth on the attendance list, signed by the shareholders present, the proxies of the shareholders represented, the members of the board of the meeting and the notary. The aforesaid list shall be attached to the present deed and registered therewith.

II. The agenda of the present meeting is the following:

1. Ratification of the domicile transfer from Guernsey to Luxembourg with effect as of midnight on the day immediately prior to the effective date of 1 July 2008 (the "Effective Date").

2. Ratification of the decision to substitute the Company's Memorandum and Articles of Association in their entirety with the new Articles of Incorporation of the Company with effect as of midnight on the day immediately prior to the Effective Date to register the Company under the name of Investec Global Strategy Fund, as a public limited company under Luxembourg law within the meaning of the provisions of the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, organised as an investment company with variable share capital (Société d'Investissement à Capital Variable) within the meaning of the provisions of Part I of the law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended with effect as of midnight on the day immediately prior to the Effective Date.

3. Appointment of KPMG S.a r.l. as the auditor of the Company with effect as of the day immediately prior to the Effective Date.

4. Acknowledgement of the agreed upon procedures report of KPMG S.a r.l. on the net asset value as at the day immediately prior to the Effective Date and acknowledgement of the issued share capital of the Company.

5. Determination of 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg as the address of the Company in Luxembourg.

6. Appointment of the following Director of the Company: Claude Niedner.

7. Authorisation of any one Director to undertake all necessary steps in relation to the registration of the Company with the companies register in Luxembourg upon receipt of a confirmation of removal of the Company from the companies register in Guernsey.

III. The corporate capital having been duly notified of the meetings by publication of the notice of the meeting in two Luxembourg newspapers and in the Memorial on 12 and 28 April 2008.

IV. That it appears from the attendance list that out of 144,873,147.10 shares of the Company in issue, 17,671,953.554 shares are present or represented.

The chairman informs the Meeting that a first extraordinary general meeting (the "First Meeting") of shareholders of the Company with the same agenda had been convened on 11 April 2008, that the quorum requirements for voting on agenda items 1 and 2 of the First Meeting have not been attained and that thus the First Meeting could also not resolve on the agenda items 3-7 of the First Meeting as these items have been subject to an affirmative vote of the First Meeting on agenda items 1 and 2 of the First Meeting.

The Meeting being the second meeting of shareholders may, thus validly deliberate no matter how many shares are present or represented in accordance with article 67-1 of the law of 10 August 1915 concerning commercial companies, as amended.

Then the Meeting, after deliberation, adopted the following resolutions:

First Resolution

The Meeting decides to ratify the domicile transfer of the Company from Guernsey to Luxembourg with effect as of midnight on the day immediately prior to the Effective Date.

The resolution has been taken by 17,310,661 votes for and 361,291 votes against.

Second Resolution

The Meeting decides to ratify the decision to substitute the Company's Memorandum and Articles of Association in their entirety with the new Articles of Incorporation of the Company with effect as of midnight on the day immediately prior to the Effective Date to register the Company under the name of Investec Global Strategy Fund, as a public limited company under Luxembourg law within the meaning of the provisions of the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, organised as an investment company with variable share capital (Société d'Investissement à Capital Variable) within the meaning of the provisions of Part I of the law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended with effect as of midnight on the day immediately prior to the Effective Date.

The new Articles of Incorporation shall read as follows:

Articles of Incorporation of

Investec Global Strategy Fund Investment company with variable capital (Société d'Investissement à Capital Variable)

Registered office: 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Title I Name - Registered office - duration - purpose

Art. 1. Name. There exists among the existing shareholders and those who may become owners of shares in the future, a public limited company ("société anonyme"), qualifying as an investment company with variable share capital ("société d'investissement à capital variable") under the name of "Investec Global Strategy Fund" (hereinafter the "Company"), subject to the provisions of Part I of the Luxembourg law regarding collective investment undertakings dated 20 December 2002 (the "Law") and related laws.

Art. 2. Registered Office.

2.1 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 (but not, in any event in the United States of America, its territories or possessions) by a decision of the board of directors (hereinafter the "Directors").

2.2 In the event that the Directors determine that extraordinary political or military events have occurred or are imminent which would interfere with the normal activities of the Company at its registered office or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may 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.

Art. 4. Purpose. The exclusive purpose of the Company is to invest the funds available to it in transferable securities and/or other liquid financial assets permitted by law as mentioned in Article 41 paragraph 1 of the Law, with the aim of spreading investment risks and affording its shareholders the benefit of the management of its assets. The Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfillment and development of its purpose to the largest extent permitted under the Law.

Title II Share capital - shares - net asset value

Art. 5. Share Capital - Classes of Shares.

5.1 The share capital of the Company shall be represented by shares (hereinafter the "Share"/"Shares" respectively) of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to Article 11 hereof. The minimum capital shall be as provided by law, i.e. one million, two hundred and fifty thousand Euro EUR 1,250,000.-. Such minimum capital must be reached within a period of six months after the date on which the Company has been authorised as a collective investment undertaking under Luxembourg law.

5.2 The Shares of a sub-fund (hereinafter the "Sub-Fund"/"Sub-Funds" respectively) to be issued pursuant to Articles 6 and 7 hereof may, as the Directors shall determine, be of different classes (hereinafter the "Class"/"Classes" respectively). The proceeds of the issue of each Share shall be invested in transferable securities of any kind and any other assets permitted by law but where a specific sales or redemption charge structure, fee structure, minimum subscription amount or dividend policy or such other distinctive feature may be applied pursuant to the investment policy determined by the Directors for the Sub-Fund (as defined hereinafter) established in respect of the relevant Shares, subject to the investment restrictions provided by law or determined by the Directors.

5.3 The Directors shall establish a portfolio of assets constituting a Sub-Fund within the meaning of Article 133 of the Law for each Class of Shares or for two or more Classes of Shares in the manner described in Article 10 hereof. Each portfolio of assets shall be invested for the exclusive benefit of the relevant Sub-Fund and each portfolio shall only be responsible for the obligations attributable to the relevant Sub-Fund.

5.4 The Directors, acting in the best interest of the Company, may decide, in the manner described in the Prospectus of the Company, that all or part of the assets of two or more Sub-Funds be co-managed.

5.5 For the purpose of determining the Share capital of the Company, the net assets attributable to each Sub-Fund shall, if not expressed in US Dollar, be converted into US Dollar and the capital shall be the total aggregate of the net assets of each Sub-Fund.

Art. 6. Form of Shares.

6.1

6.1.1 The Company shall issue Shares in registered form only.

6.1.2 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 by the Company, and such register shall contain the name of each shareholder, his residence or elected domicile as indicated to the Company, the number of registered Shares held by him and the amount paid up on each fractional Share (hereafter the "Register of Shareholders").

6.1.3 The inscription of the shareholder's name in the Register of Shareholders evidences his right of ownership of 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.

6.2 The transfer of registered Shares shall be effected by a written declaration of transfer to be inscribed in the Register of Shareholders, dated and signed by the transferor and the 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 authorised thereto by the Directors.

6.3

6.3.1 Shareholders entitled to receive registered Shares shall provide the Company with an address to which all notices and announcements may be sent. Such address shall also be entered into the Register of Shareholders.

6.3.2 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 in the Register of Shareholders 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 his address as entered into the Register of Shareholders by means of a written notice to the Company at its registered office, or at such other address as may be advised by the Company from time to time.

6.4

6.4.1 The Company shall not be bound to register more than four persons as the joint holders of any Share or Shares and in the case of a Share held jointly by several persons, the Company shall not be bound to issue more than one certificate therefore, and delivery of a certificate for a Share to any one of the several joint holders shall be sufficient delivery to all.

6.4.2 In the case of joint holders of record the vote of the senior who tenders a vote, whether in person or by proxy, shall be accepted to the exclusion of the votes of the other joint holders, and for this purpose seniority shall be determined by the order in which the names stand in the Register of Shareholders.

6.4.3 A notice may be given by the Company to the joint holders of record of a Share by giving the notice to the joint holder first named on the Register of Shareholders in respect of the Share.

6.4.4 In the case of joint holders, notice of every general meeting shall be deemed to be validly given if given to the joint holder first named in the Register of Shareholders.

6.5 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 of Shares on a pro rata basis.

Art. 7. Issue of Shares.

7.1 The Directors are authorised without limitation to issue an unlimited number of Shares at any time without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscribe for the Shares to be issued.

7.2 The Directors may impose restrictions on the frequency at which Shares shall be issued in any Sub-Fund. The Directors may, in particular, decide that Shares of any Sub-Fund shall only be issued during one or more offering periods or at such other periodicity as provided for in the prospectus of the Company (hereinafter the "Prospectus").

7.3 Furthermore, the Directors may impose restrictions in relation to the minimum amount of the aggregate net asset value of Shares to be initially subscribed, the minimum amount of any additional investments and the minimum of any holding of Shares.

7.4 Whenever the Company offers Shares for subscription, the price per Share at which such Shares are offered shall be the net asset value per Share of the relevant Class as determined in compliance with Article 11 hereof as at such valuation date (hereinafter the "Valuation Date") as may be determined in accordance with such policy as the Directors may from time to time determine. Such price may be increased by a percentage estimate of costs and expenses to be incurred by the Company when investing the proceeds of the issue and by applicable sales commissions, as approved from time to time by the Directors.

7.5

7.5.1 The issue price so determined shall be payable not later than three (3) business days (hereinafter "Business Days") after the relevant Valuation Date.

7.5.2 Where an applicant for Shares fails to pay settlement monies on subscription or to provide a completed application form for an initial application by the due date, the Directors may cancel the allotment or, if applicable, redeem the Shares. If requested by a Shareholder, the global distributor and service provider acting in its discretion may, from time to time, determine to pay such cancellation proceeds in currencies other than the designated currency of the relevant Share Class. In either case the applicant may be required to indemnify the Company against any and all losses, costs or expenses incurred (as conclusively determined by the Directors in their discretion) directly or indirectly as a result of the applicant's failure to make timely settlement. In computing such loss, account shall be taken, where appropriate, of any movement in the price of the Shares concerned between allotment and cancellation or redemption and the costs incurred by the Company in taking proceedings against the applicant.

7.5.3 If the applicant fails to make timely settlement in respect of the allotment of a Share or Shares, the entity which shall have been appointed from time to time to act as global distributor and service provider of the Shares of the Company may at its discretion take such steps as it sees fit to avoid, mitigate or make good any losses, costs or expenses incurred by the Company as mentioned above including making payment of the due amount to the Company on the due date and shall be entitled to recover all costs and expenses (including interest) incurred directly or indirectly by the Company in seeking to recover such due debt and which is payable on demand.

7.5.4 No request for conversion or redemption of a Share shall be effective unless the price for such Share has been paid and any confirmation delivered in accordance with this Article.

7.6 The Directors may delegate to any director, manager, officer or other duly authorised agent the power to accept subscriptions, to receive payment of the price of Shares to be issued and to deliver them.

7.7 The Company may agree to issue Shares as consideration for a contribution in kind of securities, in compliance with the conditions set forth by Luxembourg law, in particular the obligation to deliver a valuation report from the independent auditor of the Company ("réviseur d'entreprises indépendant"). The securities to be delivered by way of a contribution in kind must correspond to the investment policy and restrictions of the Sub-Fund to which they are contributed.

7.8 The Company may issue Shares within the framework of regular savings plans.

Art. 8. Redemption of Shares.

8.1 Under the terms and procedures set forth by the Directors in the Prospectus and within the limits provided by law and these Articles any shareholder may request the redemption of all or part of his Shares in the Company.

8.2 Subject to the provisions of Article 12 hereof, the redemption price per Share shall be paid within such period as may be determined by the Directors in their discretion from time to time but which shall not, in any event, exceed three (3) Business Days after the relevant redemption request, provided that such instruments for redemption as may be required by the Directors have been received, and is in a form which is satisfactory to the Company. The proceeds of any redemption effected in relation to a prior subscription may be delayed for more than ten Business Days to assure that the Sub-Funds tendered for such subscription have cleared.

8.3 Because provisions must be made for an adequate portion of liquid funds in the Sub-Fund's assets, in normal circumstances payment for redeemed Shares is effected as soon as is practicable after the determination of the redemption price unless statutory or legal provisions, such as foreign exchange controls or restrictions on capital movements, or other circumstances beyond the control of the custodian, make it impossible to transfer the redemption amount to the country in which the shareholder requesting the redemption is resident. Payments will be paid in the currency of the relevant Class.

8.4 The redemption price shall be equal to the net asset value per Share of the relevant Class, as determined in accordance with the provisions of Article 11 hereof, less such charges and commissions (if any) at the rate provided by the Prospectus. Such price may be decreased by a percentage estimate of costs and expenses to be incurred by the Company when disposing of assets in order to pay the redemption proceeds to redeeming shareholders. Furthermore, the redemption price may be rounded up or down to no less than the nearest unit of the currency of the relevant Class of Shares, as the Directors shall determine in their discretion.

8.5 If as a result of any request for redemption, the number or the aggregate net asset value of the Shares held by any shareholder would fall below the minimum subscription amount as set out in the Prospectus or such net asset value as determined by the Directors in their discretion from time to time, then the Company may decide that this request be treated as a request for redemption for the full balance of such shareholder's holding of Shares.

8.6 The Directors may decide to make compulsory the redemption of all the Shares held by a shareholder, if the aggregate net asset value of Shares held by such shareholder falls below such value as determined by the Directors in their discretion.

8.7 In the event of extensive or unusually large redemption or conversion applications, the custodian and the Directors may decide to delay the settlement of the redemption applications until the Company has sold the corresponding assets of the relevant Sub-Fund without unnecessary delay.

8.8 The Company shall have the right, if the Directors so determine, and with the express consent of the relevant shareholder, to satisfy payment of the redemption price to any shareholder in specie by allocating to the shareholder investments from the portfolio of assets in such Class or Classes of Shares equal in value (as calculated in the manner described in Article 11) as at the Valuation Date on which the redemption price is calculated to the value of the Shares to be redeemed. The nature and type of assets to be transferred in such case shall be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other shareholders of the Class or Classes of Shares and the valuation used shall be confirmed by a special report of the auditor of the Company. The expenses in connection with the establishment of any auditor's report for this purpose shall be borne by the redeeming shareholder or the relevant Sub-Fund in the discretion of the Directors acting in the best interest of the remaining shareholders. Any costs of such transfers shall be borne by the shareholders benefiting from the redemption in kind, and the shareholder additionally will bear any cost and market risk associated with converting in kind redemption proceeds to cash.

8.9 All redeemed Shares shall be cancelled.

Art. 9. Conversion of Shares.

9.1 Any shareholder is entitled to request the conversion of whole or part of his Shares of any Class of a Sub-Fund into Shares of the same Class in another Sub-Fund or into Shares of another existing Class of that or another Sub-Fund, provided that the Directors may (i) set restrictions, terms and conditions as to the right to and frequency of conversions between certain Sub-Funds and Share Classes and (ii) subject to the payment of such charges and commissions as the Directors shall determine.

9.2 The price for the conversion of Shares shall be computed by reference to the respective net asset values per Share of the two Sub-Funds concerned, calculated on the same Valuation Date.

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

9.4 The Shares which have been converted into Shares of another Sub-Fund shall be cancelled.

Art. 10. Restrictions on Ownership of Shares.

10.1 The Company may restrict or prevent the ownership of Shares in the Company by any person, firm or corporate body, if in the opinion of the Company such holding may be detrimental to the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, or if as a result thereof the Company may become subject to laws other than those of the Grand Duchy of Luxembourg (including but without limitation tax laws).

10.2 Specifically, but without limitation, the Company may restrict the ownership of Shares in the Company by any United States Person as defined in the Prospectus or any other person ("Designated Person"), and for such purposes the Company may:

10.2.1. decline to issue any Shares and decline to register any transfer of Shares, where it appears to it that such registration or transfer would or might result in the legal or beneficial ownership of such Shares by a United States Person or by any Designated Person; and

10.2.2. at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of Shares on the Register of Shareholders, to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's Shares rests in a United States Person or any other Designated Person, or whether such registry will result in the beneficial ownership of such Shares by a United States Person or any Designated Person; and

10.2.3. decline to accept the vote of any United States Person or any Designated Person at any meeting of shareholders of the Company.

10.3 Where it appears to the Company that (i) any United States Person or any Designated Person either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of Shares or that (ii) the aggregate net asset value of Shares or the number of Shares held by a shareholder falls below such value or number of Shares respectively as determined by the Directors of the Company, the Company may compulsorily redeem or cause to be redeemed from any such shareholder all Shares held by such shareholder in the following manner:

10.3.1 The Company shall serve a notice (the "purchase notice") upon the shareholder holding such Shares or appearing in the Register of Shareholders as the owner of the Shares to be purchased, specifying the Shares to be purchased, the manner in which the purchase price will be calculated and the name of the purchaser.

10.3.2 Any such notice may be served upon such shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such shareholder at his last address known to or appearing in the books of the Company.

10.3.3 Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such shareholder shall cease to be the owner of the Shares specified in such notice and his name shall be removed from the Register of Shareholders

10.3.4 The price at which each such Share is to be purchased (the "purchase price") shall be an amount based on the net asset value per Share of the relevant Class at the Valuation Date next succeeding the date of the purchase notice all as determined by the Directors, less any service charge provided therein.

10.3.5 Payment of the purchase price will be made available to the former owner of such Shares normally in the currency set by the Directors for the payment of the redemption price of the Shares of the relevant Class and will be (i) deposited for payment to such owner by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere or (ii) paid by a check sent to the last known address on the Company's books (as specified in the purchase notice) upon final determination of the purchase price.

Upon service of the purchase notice as aforesaid such former owner shall have no further interest in such Shares or any of them, nor any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right to receive the purchase price (without interest) from such bank. Any funds receivable by a shareholder under this paragraph, but not collected within a period of five years from the date specified in the purchase notice, may not thereafter be claimed and shall revert to the Sub-Fund relating to the relevant Class or Classes of Shares. The Directors shall have power from time to time to take all steps necessary to perfect such reversion and to authorise such action on behalf of the Company.

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

Art. 11. Calculation of Net Asset Value per Share.

11.1 The net asset value per Share of each Class shall be expressed in the reference currency (as defined in the Prospectus) of the relevant Class concerned and shall be determined as of any Valuation Date by dividing the net assets of the Company attributable to each Class, being the value of the portion of assets less the portion of liabilities attributable to such Class, at any such Valuation Date, by the number of Shares in the relevant Class then outstanding and rounding the resultant sum up to at least two decimal places, in accordance with the valuation rules set forth below. If, since the time of determination of the net asset value, there has been a material change in the quotations in the markets on which a substantial portion of the investments attributable to a Class are dealt in or quoted, the Company may, in order to safeguard the interests of the shareholders and the Company, cancel the first valuation and carry out a second valuation. In such a case, instructions for subscription, redemption or conversion of Shares shall be executed on the basis of the second net asset value calculation.

11.2 The valuation of the net asset value of each Sub-Fund shall be made in the following manner:

11.2.1 The valuation of assets of each Class of Shares of the Company shall be calculated in the following manner:

1. 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, however, the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be determined after making such discount as the Directors may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;

2. the value of transferable securities and money market instruments and any other assets which are quoted or dealt in on any stock exchange shall be based on the latest available price and each transferable securities and money market instruments and any other assets traded on any other regulated market shall be valued in a manner as similar as possible to that provided for quoted securities;

3. for assets not traded or dealt in on any stock exchange or other regulated market, as well as quoted assets on such other market for which no valuation price is available, or assets for which the quoted prices are not representative of the fair market value, the value thereof shall be determined prudently and in good faith by the Directors on the basis of foreseeable purchase and sale prices;

4. shares or units in underlying open-ended UCIs shall be valued at their last determined and available net asset value or, if such price is not representative of the fair market value of such assets, then the price shall be determined by the Directors on a fair and equitable basis. Units or shares of a closed-ended UCI will be valued at their last available stock market value;

5. money market instruments with a remaining maturity of less than ninety days at the time of purchase or securities whose applicable interest rate or reference interest rate is adjusted at least any ninety days on the basis of market conditions shall be valued at cost plus accrued interest from its date of acquisition, adjusted by an amount equal to the sum of (i) any accrued interest paid on its acquisition and (ii) any premium or discount from its face amount paid or credited at the time of its acquisition, multiplied by a fraction the numerator of which is the number of days elapsed from its date of acquisition to the relevant Valuation Date and the denominator of which is the number of days between such acquisition date and the maturity date of such instruments;

Money market instruments with a remaining maturity of more than ninety days at the time of purchase shall be valued at their market price. When their remaining maturity falls under ninety days, the Directors may decide to value them as stipulated above;

6. liquid assets may be valued at nominal value plus any accrued interest or on an amortised cost basis. All other assets, where practice allows, may be valued in the same manner;

7. the liquidating value of futures, forward and options contracts not traded on exchanges or on other regulated markets shall mean their net liquidating value determined, pursuant to the policies established by the Directors. The liquidating value of futures, forward and options contracts traded on exchanges or on other regulated markets shall be based upon the last available settlement prices of these contracts on exchanges and/or regulated markets on which the particular futures, forward or options contracts are traded by the Company; provided that if a futures, forward or options contract could not be liquidated on the day with respect to which net assets are being determined, the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the Directors may deem fair and reasonable;

8. the value of a credit default swap shall be determined by comparing it to the prevailing par market swap. A par market swap is one which can be initiated in the market today for no exchange of principal, and its deal spread is such that it results in the swap's market value being equal to zero. The spread between the initial default swap and the par market swap is then discounted as an annuity using relevant risk-adjusted discount rates. Par market swap rates will be obtained from a cross-section of market counterparties. Any other swaps shall be valued at their market value;

9. the Company is authorized to apply other appropriate valuation principles for the assets of the Company and/or the assets of a given Class if the aforesaid valuation methods appear impossible or inappropriate due to extraordinary circumstances or events in order to reflect better the probable realisation value established with prudence and good faith;

10. the value of assets in a Sub-Fund denominated in a currency other than the reference currency of that Sub-Fund shall be determined by taking into account the rate of exchange prevailing at the time of the determination of the Net Asset Value.

11.2.2. The liabilities of the Company shall include:

- 1) all loans, bills and accounts payable;
- 2) all accrued or payable administrative expenses, including, but not limited to, investment advisory and management fees, custodian and paying agent fees, administrator fees, listing fees, domiciliary and corporate agent fees, auditors' and legal fees;
- 3) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligation for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the Company where the Valuation Date falls on the record date for determination of the person entitled thereto or is subsequent thereto;
- 4) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Valuation Date, as determined from time to time by the Company, and other reserves, if any, authorised and approved by the Directors;
- 5) the formation, restructuring and reorganisation expenses of the Company insofar as the same have not been written off; and
- 6) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature except liabilities represented by Shares in the Company.

In determining the amount of such other liabilities, the Company shall take into account all expenses payable by the Company which shall comprise promotion, printing, reporting and publishing expenses, including the cost of advertising, preparing, translating and printing of prospectuses, explanatory memoranda, Company documentation or registration statements, annual and semi-annual reports, taxes or governmental charges, and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone, facsimile and other electronic means of communication.

The Company may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated figure for yearly or other periods in advance and may accrue the same in equal proportions over any such period.

The value of all assets and liabilities not expressed in the reference currency of a Sub-Fund will be converted into the reference currency of such Sub-Fund at the rate of exchange determined at the relevant Valuation Date in good faith by or under procedures established by the Directors.

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

11.2.3 The assets shall be allocated as follows:

The Directors shall establish a Sub-Fund in respect of each Class of Shares and may establish a Sub-Fund in respect of two or more Classes of Shares in the following manner:

1. the Directors may decide to create within each Sub-Fund one or more Classes whose assets will be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the Sub-Fund concerned but where a specific sales or redemption charge structure, fee structure, minimum subscription amount or dividend policy may be applied to each Class. A separate net asset value, which will differ as a consequence of these variable factors, will be calculated for each Class. If one or more Classes have been created within the same Sub-Fund, the allocation rules set out above shall apply, as appropriate, to such Classes. The Directors reserve the right to apply additional criteria as appropriate;
2. the proceeds to be received from the issue of Shares of a Class shall be applied in the books of the Company to the Sub-Fund corresponding to that Class of Shares;
3. the assets and liabilities and income and expenditure applied to a Sub-Fund shall be attributable to the Class or Classes of Shares corresponding to such Sub-Fund;
4. where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the Company to the same Sub-Fund as the assets from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or decrease in value shall be applied to the relevant Sub-Fund, provided that all liabilities, whatever Sub-Fund they are attributable to, are, unless otherwise agreed upon with the creditors, only binding upon the relevant Sub-Fund;
5. where the Company incurs a liability which relates to any asset of a particular Sub-Fund or to any action taken in connection with an asset of a particular Sub-Fund, such liability shall be allocated to the relevant Sub-Fund;
6. in the case where any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular Sub-Fund, such asset or liability shall be allocated to all the Sub-Funds in equal parts, or if the amounts so justify, pro rata to the net asset value of the relevant Classes of Shares;
7. upon the payment of distributions to the holders of any Sub-Fund, the net asset value of such Sub-Fund shall be reduced by the amount of such distributions.

11.2.4 For the purpose of this Article:

1) Shares of the Company to be redeemed under Article 8 hereof shall be treated as existing and taken into account until immediately after the time specified by the Directors at the Valuation Date on which such valuation is made and from such time and until paid by the Company the price therefore shall be deemed to be a liability of the Company;

2) Shares to be issued by the Company shall be treated as being in issue as from the time specified by the Directors at the Valuation Date on which such valuation is made and from such time and until received by the Company. The price therefore shall be deemed to be a debt due to the Company;

3) all investments, cash balances and other assets expressed in currencies other than the reference currency of the relevant Sub-Fund shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the net asset value of Shares; and

4) where at any Valuation Date the Company has contracted to:

purchase any asset, the value of the consideration to be paid for such asset shall be shown as a liability of the Company and the value of the asset to be acquired shall be shown as an asset of the Company;

- sell any asset, the value of the consideration to be received for such asset shall be shown as an asset of the Company and the asset to be delivered shall not be included in the assets of the Company;

provided however, that if the exact value or nature of such consideration or such asset is not known at such Valuation Date, then its value shall be estimated by the Company.

Art. 12. Frequency and Temporary Suspension of Calculation of Net Asset Value per Share, of Issue, Redemption and Conversion of Shares.

12.1 With respect to each Class of Shares of each Sub-Fund, the net asset value per Share (as defined in the Prospectus) and the price for the issue, redemption and conversion of Shares shall be calculated from time to time by the Company or any agent appointed thereto by the Company, at least twice a month at a frequency determined by the Directors and determined in the Prospectus, such date or time of calculation being referred to herein as the "Valuation Date".

12.2 The Company may suspend the determination of the net asset value per Share of any particular Class or Sub-Fund and the issue and redemption of its Shares to and from its shareholders as well as the conversion from and to Shares of each Class or Sub-Fund during:

12.2.1 any period when any of the principal markets or stock exchanges on which a substantial proportion of the investments of the Company attributable to such Sub-Fund is quoted or dealt in, are closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings thereon are restricted or suspended; or

12.2.2 the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposals or valuation of assets of the Sub-Fund concerned would be impractical; or

12.2.3 any breakdown in the means of communication or computation normally employed in determining the price or value of any of the investments attributable to any particular Sub-Fund or the currency price or values on any such stock exchange; or

12.2.4 any period when the Company is unable to repatriate funds for the purpose of making repayments due on the redemption of such Shares or during which any transfer of funds involved in the realisation or acquisition of investments or payments due on the redemption of such Shares cannot in the opinion of the Directors be effected at normal rates of exchange; or

12.2.5 any other circumstance or circumstances beyond the control and responsibility of the Directors where a failure to do so might result in the Company or its shareholders incurring any liability to taxation or suffering other pecuniary disadvantages or other detriment which the Company or its shareholders might not otherwise have suffered.

12.2.6 following a possible decision to liquidate or dissolve the Company or one or several Classes or Sub-Funds.

12.3 Such suspension as to any Class of Shares or Sub-Fund shall have no effect on the calculation of the net asset value per Share, the issue, redemption and conversion of Shares of any other Class of Shares or Sub-Fund.

12.4 Unless waived by the Directors in compliance with the principle of equal treatment of shareholders, any request for subscription, redemption or conversion shall be irrevocable except in the event of a suspension of the calculation of the net asset value.

Title III Administration and supervision

Art. 13. Directors.

13.1 The Company shall be managed by a board of directors composed of not less than three members (a "Director"/ respectively the "Directors"), who need not be shareholders of the Company. They shall be elected for a term not exceeding six years. The Directors shall be elected by the shareholders at a general meeting of shareholders. The general meeting of shareholders shall also determine the number of Directors, their remuneration and the term of their office.

13.2 The Directors shall be elected by the majority of the votes of the Shares present or represented and shall be subject to the approval of the Luxembourg regulatory authorities.

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

13.4 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. 14. Board Meetings.

14.1 The Directors shall choose from among its members a chairman and may choose one or more vice-chairmen. It may also choose a secretary (who need not be a Director) who shall write and keep the minutes of the meetings of the board of directors and of the shareholders. Either the chairman or any two Directors may at any time summon a meeting of the Directors by notice in writing to every Director which notice shall set forth the general nature of the business to be considered and the place at which the meeting is to be convened.

14.2 Written notice of any meeting of the Directors 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 Directors.

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

14.4 The Directors may from time to time and at any time by powers of attorney appoint any company, firm, person or body of persons, whether nominated directly or indirectly by the Directors, to be the attorney or attorneys of the Company for such purpose and with such powers, authorities and discretions (not exceeding those vested in or exercisable by the Directors under these Articles) and for such period and subject to such conditions as they may think fit, and any such powers of attorney may contain such provisions for the protection and convenience of persons dealing with any such attorneys as the Directors may think fit and may also authorise any such attorney to delegate all or any of the powers, authorities and discretions vested in him.

14.5 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.

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

14.7 The Directors can deliberate or act validly only if at least the majority of the Directors, or any other number of Directors that the board of directors may determine, are present or represented.

14.8 Resolutions of the Directors 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 where they are signed by the chairman of the meeting or any two Directors.

14.9 Resolutions are taken by a majority vote of the Directors present or represented. In the event that at any meeting the number of votes for or against a resolution are equal, the chairman of the meeting shall have a deciding vote.

14.10 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. Such approval shall be confirmed in writing and all documents shall form the record that proves that such decision has been taken.

14.11 Members of the Directors or of any committee thereof may participate in a meeting of the Directors or of such committee by means of conference telephone or similar communications equipment by means of which all persons participating in the meeting can hear each other and participation in a meeting pursuant to this provision shall constitute presence in person at such meeting.

Art. 15. Powers of the Board of Directors.

15.1 The Directors are vested with the broadest powers to perform all acts of disposition and administration within the Company's purpose, in compliance with the investment policies as determined in Article 18 hereof.

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

Art. 16. Corporate Signature. Vis-à-vis third parties, the Company is validly bound by the joint signatures of any two Directors or by the joint or single signature of any officer(s) of the Company or of any other person(s) to whom authority has been delegated by the Directors.

Art. 17. Delegation of Power.

17.1 The Directors of the Company may delegate their powers to conduct the daily management and affairs of the Company (including the right to act as authorised signatory for the Company) and their 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 Directors, who shall have the powers determined by the Directors and who may, if the Directors so authorise, sub-delegate their powers.

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

17.3 The Directors may also delegate specified powers, authorities and discretions to a committee consisting of such persons (whether a member or members of the Directors or not).

Art. 18. Investment Policies. The Directors, based upon the principle of risk spreading, have the power to determine the investment policies and strategies to be applied in respect of each Sub-Fund and the course of conduct of the management and business affairs of the Company in compliance with applicable laws and regulations, in particular the provisions of the Law.

In particular, the Company may invest in transferable securities and money market instruments admitted to official listing on a stock exchange in a non-member state of the European Union or dealt in on another market in a non-member state of the European Union which is regulated, operates regularly and is recognised and open to the public.

Each Sub-Fund is authorised to invest, in accordance with the principle of risk spreading, up to 100% of its net assets in transferable securities and money market instruments issued or guaranteed by a member state of the European Union, by its local authorities, by any other member state of the Organization for Economic Cooperation and Development ("OECD") such as the U.S. or by a public international body of which one or more member state(s) of the European Union are member(s), provided that (i) such securities are part of at least six different issues and (ii) the securities from any such issue do not account for more than 30% of the net assets of such Sub-Fund.

No Sub-Fund may invest in aggregate more than 10 % of its net assets in the units of other single UCITS or other UCIs.

Art. 19. Conflict of Interest.

19.1 No contract or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the Directors or officers of the Company is interested in, or is a director, associate, officer or employee of, such other company or firm. Any Director or officer of the Company who serves as a director, officer or employee of any company or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other company or firm, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

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

Such conflict of interest as referred to in this Article, shall not include any relationship with or without interest in any matter, position or transaction involving any affiliated or associated company of the investment manager, or such other person, company or entity as may from time to time be determined by the Directors in their discretion.

Art. 20. Indemnification of Directors. Every Director or officer of the Company and his personal representatives shall be indemnified and secured harmless out of the assets and funds of the Company against all actions, proceedings, costs, charges, expenses, losses, damages or liabilities ("Losses") incurred or sustained by him in or about the conduct of the Company business or affairs or in the execution or discharge of his duties, powers, authorities or discretions, including Losses incurred by him in defending (whether successfully or otherwise) any civil proceedings concerning the Company in any court whether in Luxembourg or elsewhere. No such person shall be liable (i) for the acts, receipts, neglects, defaults or omissions of any other such person or (ii) by reason of his having joined in any receipt for money not received by him personally or (iii) for any loss on account of defect of title to any property of the Company or (iv) on account of the insufficiency of any security in or upon which any money of the Company shall be invested or (v) for any loss incurred through any bank, broker or other agent or (vi) for any loss, damage or misfortune whatsoever which may happen in or arise from the execution or discharge of the duties, powers, authorities, or discretions of his office or in relation thereto, unless the same shall happen through his own negligence or wilful misconduct against the Company.

Art. 21. Fees of the board of directors. The general meeting may grant the Directors, as remuneration for their activities, a fixed annual sum, in the form of Directors' fees, which shall be booked under the Company's overheads and distributed among the Directors at its discretion.

In addition, the Directors may be paid for expenses incurred on behalf of the Company insofar as these are considered as reasonable.

The fees of the chairman or secretary of the Directors, those of the general manager and officers shall be determined by the Directors.

Art. 22. Auditors.

22.1 The operations of the Company, including particularly its books of accounts and the filing of any tax returns or other reports required by the laws of Luxembourg, shall be supervised by an authorized external auditor ("réviseur d'entreprises agréé") appointed by the general meeting of shareholders of the Company for a period which may not exceed six years and shall remain in office until re-elected or until his successor is elected and qualifies. The auditor will be remunerated by the Company.

22.2 The auditor shall fulfil all duties prescribed by the Law.

Title IV General meetings - accounting year - distributions

Art. 23. General Meetings of Shareholders of the Company.

23.1 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 regardless of the Class of Shares held by them. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

23.2 The general meeting of shareholders shall meet upon call by the board of directors.

23.3 It may also be called upon the request of shareholders representing at least one fifth of the Share capital of the Company.

23.4 The annual general meeting shall be held in accordance with Luxembourg law in Luxembourg-City at a place specified in the notice of meeting, at 4.00 p.m. (Luxembourg time) on the second Thursday of June of each year.

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

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

23.7 The Directors may convene a general shareholders meeting pursuant to a notice setting forth the agenda sent at least eight days prior to the meeting to each registered shareholder at the shareholder's address in the Register of Shareholders or at such other address indicated by the relevant shareholder. No evidence of the giving of such notice to registered shareholders is required by the meeting. The agenda shall be prepared by the board of directors except in the instance where the meeting is called on the written demand of the shareholders in which instance the board of directors may prepare a supplementary agenda.

23.8 If no publications are made, notices to shareholders may be mailed by registered mail only.

23.9 If all shareholders are present or represented and consider themselves as being duly convened and informed of the agenda, the general meeting may take place without notice of meeting.

23.10 The Directors may determine all other conditions that must be fulfilled by shareholders in order to attend any meeting of shareholders.

23.11 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.

23.12 Each Share of whatever Class is entitled to one vote, in compliance with Luxembourg law and these Articles. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his proxy in writing or by cable, telegram, telex or facsimile transmission, who need not be a shareholder and who may be a director of the Company.

23.13 Unless otherwise provided by law or herein, resolutions of the general meeting are passed by a simple majority vote of the shareholders present or represented.

Art. 24. General Meetings of Shareholders of a Class or of Classes of Shares.

24.1 The shareholders of the Class or Classes issued in respect of any Sub-Fund may hold, at any time, general meetings to decide on any matters which relate exclusively to such Sub-Fund.

24.2 In addition, the shareholders of any Class of Shares may hold, at any time, general meetings to decide on any matters which relate exclusively to such Class.

24.3 The provisions of Article 23, paragraphs 2, 3, 7, 8, 9, 10 and 11 shall apply to such general meetings.

24.4 Each Share is entitled to one vote in compliance with Luxembourg law and these Articles. Shareholders may act either in person or by giving a proxy in writing or by cable, telegram, telex or facsimile transmission to another person who need not be a shareholder and may be a director of the Company.

24.5 Unless otherwise provided for by law or herein, resolutions of the general meeting of shareholders of a Sub-Fund or of a Class are passed by a simple majority vote of the shareholders present or represented.

24.6 Any resolution of the general meeting of shareholders of the Company, affecting the rights of the holders of Shares of any Class vis-a-vis the rights of the holders of Shares of any other Class or Classes, shall be subject to a resolution of the general meeting of shareholders of such Class or Classes in compliance with Article 68 of the law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended.

Art. 25. Dissolution and Merger of Sub-Funds.

25.1 The Directors may decide to liquidate any Sub-Fund if the net assets of such Sub-Fund fall below US\$ 10,000,000 (or its equivalent in other currencies) or if a change in the economic or political situation relating to the Sub-Fund concerned would justify such liquidation. The Company shall serve a notice to the holders of the relevant class or classes of shares prior to the effective date for the compulsory redemption, which will indicate the reasons for, and the procedure of, the redemption operations.

If such circumstances do not apply, a decision to liquidate a Sub-Fund may only be taken at an extraordinary general meeting of the shareholders of the Sub-Fund concerned. This extraordinary general meeting may decide to liquidate the Sub-Fund without quorum conditions and with a simple majority of the shareholders present or represented. Registered shareholders will be notified by letter of the decision to liquidate prior to the effective date of the liquidation and the

letter will indicate the reasons for, and the procedures of, the liquidation operations. Unless the Directors otherwise decide in the interests of, or to keep equal treatment between, the shareholders, the shareholders of the Sub-Fund concerned may continue to request redemption or conversion of their shares free of charge. The net liquidation proceeds of each Sub-Fund shall be distributed to the shareholders of each Class of the relevant Sub-Fund in proportion to their respective holdings of such Class.

25.2 Assets which may not be distributed to the relevant beneficiaries upon the implementation of the redemption will be deposited with the custodian for a period of six months thereafter; after such period, the assets will be deposited with the Caisse de Consignation on behalf of the persons entitled thereto.

25.3 All redeemed shares shall be cancelled.

25.4 Under the same circumstances as provided above, the Directors or, respectively, the shareholders concerned, may decide to close down a Sub-Fund or Class by merger into another Sub-Fund, Class or Luxembourg domiciled undertaking for collective investment. In addition, such merger may be decided by the Directors if required by the interests of the shareholders of the Sub-Fund or the Classes concerned. Shareholders will be informed of such a decision in the same manner as described in the preceding paragraph and, in addition, the letter will contain information in relation to the new Sub-Fund, Class or undertaking for collective investment. Such notice will be sent within one month before the date on which the merger becomes effective in order to enable shareholders to request redemption of their shares, free of charge, before the operation involving contribution into the new Sub-Fund, Class or undertaking for collective investment becomes effective.

25.5 If the merger is to be implemented with a Luxembourg undertaking for collective investment of the contractual type ("fonds commun de placement"), shareholders having not voted in favour of such merger will be considered as having requested the redemption of their Shares, except if they have given written instructions to the contrary to the Company. The assets which may not or are unable to be distributed to such shareholders for whatever reasons will be deposited with the custodian for a period of six months thereafter; after such period, the assets will be deposited with the Caisse de Consignation on behalf of the persons entitled thereto.

Art. 26. Accounting Year. The accounting year of the Company shall commence on the first (1) of January of each year and shall terminate on the thirty-first (31) of December of the same year.

Art. 27. Distributions.

27.1 The general meeting of shareholders of the Class or Classes issued in respect of any Sub-Fund shall, upon proposal from the Directors and within the limits provided by law, determine how the results of such Sub-Fund shall be disposed of, and may from time to time declare, or authorise the Directors to declare, distributions.

27.2 For any Class or Classes of Shares entitled to distributions, the Directors may decide to pay interim dividends in the frequency and amounts determined by the Directors in compliance with the conditions set forth by law.

27.3 Payments of distributions to holders of registered Shares shall be made to such shareholders at their addresses in the Register of Shareholders.

27.4 Distributions may be paid in such currency and at such time and place that the Directors shall in their discretion determine from time to time.

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

27.6 Any distribution that has not been claimed within five years of its declaration shall be forfeited and revert to the Sub-Fund relating to the relevant Class or Classes of Shares.

27.7 No interest shall be payable by the Company on a dividend which has not been claimed by a shareholder.

Title V Final provisions

Art. 28. Custodian.

28.1 To the extent required by law, the Company shall enter into a custody agreement with a banking or saving institution as defined by the law of April 5, 1993 on the financial sector.

28.2 The custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the Law.

28.3 If the custodian wishes to retire, the Directors shall use their best endeavours to find a successor custodian within six months of the effectiveness of such retirement. The Directors may terminate the appointment of the custodian but shall not remove the custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed to act in the place thereof.

Art. 29. Dissolution of the Company.

29.1 The Company may at any time be dissolved by a resolution of the general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements referred to in Article 31 hereof.

29.2 Whenever the Share capital falls below two-thirds of the minimum capital indicated in Article 5 hereof, the question of the dissolution of the Company shall be referred to the general meeting by the Directors. 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.

29.3 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 5 hereof; 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.

29.4 The meeting must be convened so that it is held within a period of forty days from the 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. 30. 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.

Should the Company be liquidated, such liquidation shall be carried out in accordance with the provisions of the Law which specifies the steps to be taken to enable Shareholders to participate in the liquidation distributions and in this connection provides for deposit in escrow at the Caisse de Consignation in Luxembourg of any such amounts which it has not been possible to distribute to the Shareholders at the close of liquidation. Amounts not claimed within the prescribed period are liable to be forfeited in accordance with the provisions of Luxembourg law. The net liquidation proceeds of the Sub-Fund shall be distributed to the Shareholders of each Class of the Sub-Fund in proportion to their respective holdings of such Class.

Art. 31. Amendments to the Articles of Incorporation. These Articles of Incorporation may be amended by a general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements provided by the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended from time to time.

Art. 32. 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.

Art. 33. 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.

The resolution has been taken by 17,311,051 votes for and 360,902 votes against.

Third Resolution

The Meeting decides to appoint KPMG S.a r.l. as the auditor of the Company with effect as of the day immediately prior to the Effective Date.

The resolution has been taken by 17,311,279 votes for and 360,674 votes against.

Fourth Resolution

The Meeting decides to acknowledge the valuation report of the auditor who has verified the value of the assets of the Company which are in excess of EUR 1,250,000 on April 30, 2008.

This valuation report will remain annexed to the present deed.

The resolution has been taken by 17,311,279 votes for and 360,674 votes against.

Fifth Resolution

The Meeting determines as address of the Company in Luxembourg 49, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

The resolution has been taken by 17,311,051 votes for and 360,902 votes against.

Sixth Resolution

The Meeting decides to appoint Claude Niedner, with professional address in Luxembourg, 14, rue Erasme, as Director of the Company.

The resolution has been taken by 17,311,297 votes for and 360,655 votes against.

Seventh Resolution

The Meeting authorises any one Director to undertake all necessary steps in relation to the registration of the Company with the companies register in Luxembourg upon receipt of a confirmation of removal of the Company from the companies register in Guernsey.

The resolution has been taken by 17,310,916 votes for and 361,037 votes against.

There being no further business before the meeting, the same was thereupon closed.

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

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

The document having been read to the said persons, all of whom are known to the notary by their surnames, first names, civil status and residences, the said persons appearing together before the notary signed together with the notary, this original deed, no shareholder expressing the wish to sign.

Follows the French translation:

L'an deux mille huit, le treize mai.

Par-devant Maître Henri Hellinckx, notaire résidant à Luxembourg-Ville.

S'est réunie:

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires (l'«Assemblée») de Investec Global Strategy Fund Limited (la «Société»), ayant son siège social à Guinness Flight House, PO Box 250, La Plaiderie, St Peter Port, Guernsey GY1 3QH, Channel Islands enregistrée à Guernsey le 5 janvier 1984.

L'Assemblée est ouverte sous la présidence de M. Grant Cameron, expert comptable, résidant professionnellement à Guernsey,

qui nomme comme secrétaire M. Claude Niedner, avocat, résidant professionnellement à Luxembourg.

L'Assemblée élit comme scrutateur Mme. Kellie Blondel, secrétaire d'entreprise, résidant professionnellement à Guernsey.

Le bureau ainsi constitué, le Président expose et prie le notaire instrumentant de prendre acte:

I. Que les noms des actionnaires présents à l'Assemblée ou dûment représentés, des mandataires des actionnaires représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont indiqués sur la liste de présence; cette liste de présence, après avoir été signée par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés, ainsi que par les membres du bureau et le notaire, restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui à la formalité de l'enregistrement.

II. Que l'ordre du jour de la présente Assemblée est le suivant:

1. Ratification du transfert de siège de la Société de Guernsey à Luxembourg avec prise d'effet à minuit le jour précédent la date effective du 1^{er} juillet 2008 («Date Effective»).

2. Ratification de la décision de substituer le memorandum et les statuts de la Société entièrement par les nouveaux statuts de la Société avec prise d'effet à minuit le jour précédent la Date Effective en vue d'enregistrer la Société sous la dénomination de Investec Global Strategy Fund, en tant que société anonyme de droit luxembourgeois au sens de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée, et en tant que société d'investissement à capital variable et organisme de placement collectif au sens de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée avec prise d'effet à minuit le jour précédent la Date Effective.

3. Nomination de KPMG S.à r.l. comme réviseur de la Société avec prise d'effet à minuit le jour précédent la Date Effective.

4. Approbation du rapport d'évaluation du réviseur du jour précédent la Date Effective et reconnaissance du capital sociale émis de la Société.

5. Détermination du siège sociale de la Société au 49, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

6. Nomination de Claude Niedner comme administrateur de la Société.

7. Autorisation à donner à l'un quelconque des administrateurs de prendre toutes mesures nécessaires en vue de l'enregistrement de la Société au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, dès réception de la confirmation de la radiation de la Société du registre de commerce et des sociétés de Guernsey.

III. Le capital social a été dûment convoqué à l'Assemblée par publication de la notification dans deux journaux luxembourgeois et dans le mémorial le 12 et 28 avril 2008.

IV. Qu'il apparaît de la liste de présence que sur les 144.873.147,10 actions en circulation de la Société, 17.671.953,554 actions sont présentes ou représentées.

Le président informe l'Assemblée qu'une première assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société (la «Première Assemblée») ayant le même ordre du jour a été convoquée pour le 11 avril 2008, que les conditions de quorum requises pour voter les points 1 et 2 de l'ordre du jour de la Première Assemblée n'ont pas été remplies et qu'ainsi la Première Assemblée ne pouvait pas voter les points 3-7 de l'ordre du jour de la Première Assemblée étant donnée que ces points de l'ordre du jour étaient conditionnés par un vote affirmatif de la Première Assemblée sur les points 1 et 2 de l'ordre du jour de la Première Assemblée.

L'Assemblée étant la deuxième assemblée d'actionnaires pourra donc délibérer valablement quel que soit le nombre d'actions présentes ou représentées conformément à l'article 67-1 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Ensuite, l'Assemblée, après délibération, a pris les résolutions suivantes:

Première résolution

L'Assemblée décide de ratifier le transfert de siège de la Société de Guernsey à Luxembourg avec prise d'effet à minuit le jour précédent la Date Effective. Résolution adoptée par 17.310.661 votes favorables contre 361.291 votes négatifs.

Deuxième résolution

L'Assemblée décide de ratifier la décision de substituer le memorandum et les statuts de la Société entièrement par les nouveaux statuts de la Société avec prise d'effet à minuit le jour précédent la Date Effective en vue d'enregistrer la Société sous la dénomination de Investec Global Strategy Fund, en tant que société anonyme de droit luxembourgeois au sens de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée, et en tant que société d'investissement à capital variable et organisme de placement collectif au sens de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée avec prise d'effet à minuit le jour précédent la Date Effective.

Les nouveaux statuts de la Société doivent être lus comme suit:

STATUTS DE

Investec Global Strategy Fund Investment company with variable capital (Société d'Investissement à Capital Variable)

Registered office: 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Titre I^{er} Dénomination - siège social - durée - objet

Art. 1^{er}. Dénomination. 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 sous la dénomination de "Investec Global Strategy Fund" (ci-après la "Société") régi par la partie I de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif («la Loi de 2002»).

Art. 2. Siège social.

2.1 Le siège social de la Société est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. La Société peut établir, par décision du conseil d'administration, des succursales, filiales ou autres bureaux, tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger (mais nullement et en aucun cas aux Etats-Unis d'Amérique, ses territoires ou possessions).

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

Art. 3. Durée. La Société est constituée pour une durée illimitée.

Art. 4. Objet. L'objet exclusif de la Société est d'investir les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières et/ou autres actifs financiers liquides visés à l'article 41, paragraphe (1) de la Loi de 2002 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 de 2002.

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

Art. 5. Capital social - Classes d'actions.

5.1 Le capital de la Société sera représenté par des actions sans mention de valeur, et sera à tout moment égal à la somme des actifs nets de la Société conformément à l'article 11 des présents Statuts. Le capital minimum sera celui prévu par la loi, soit un million deux cent cinquante mille euros EUR 1.250.000. Ce capital minimum doit être atteint endéans d'une période de six mois à partir de la date à laquelle la Société a été autorisée comme organisme de placement collectif selon la législation luxembourgeoise.

5.2 Les actions d'un compartiment («Compartiment») à émettre conformément aux articles 6 et 7 ci-dessous pourront être émises, au choix des Administrateurs, au titre de différentes Classes. Le produit de toute émission d'actions relevant d'une Classe déterminée sera investi en valeurs mobilières de toute nature et autres avoirs autorisés par la loi à qui peuvent s'appliquer des coûts d'émissions et de rachats, des montants minimums de souscription ou de politique de distribution ou d'autres caractéristiques spécifiques suivant la politique d'investissement déterminée par les Administrateurs pour le Compartiment (tel que défini ci-après), établi pour la (les) Classe(s) d'actions concernée(s), compte tenu des restrictions d'investissement prévues par la loi ou adoptées par les Administrateurs.

5.3 Les Administrateurs établiront un portefeuille d'avoirs constituant un Compartiment, au sens de l'article 133 de la Loi de 2002, correspondant à une Classe d'actions ou correspondant à deux ou plusieurs Classes d'actions, de la manière décrite à l'article 10 ci-dessous. Chaque portefeuille d'avoirs sera investi pour le bénéfice exclusif du Compartiment correspondant et chaque portefeuille d'avoirs sera le seul et l'unique responsable, à concurrence de ses avoirs, pour les engagements qui lui sont attribuables.

5.4 Les Administrateurs peuvent décider, dans le meilleur intérêt de la Société, que tout ou partie des avoirs de deux ou plusieurs compartiments peuvent être cogérés sur une base séparée ou en commun, de la manière décrite dans le Prospectus.

5.5 Pour déterminer le capital de la Société, les avoirs nets correspondant à chaque Classe d'actions seront, s'ils ne sont pas exprimés en dollars U.S. convertis en dollars U.S. et le capital sera égal au total des avoirs nets de toutes les Classes d'actions.

Art. 6. Forme des actions.

6.1

6.1.1 La Société émettra uniquement des actions nominatives.

6.1.2 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 libéré sur chaque fraction d'action.

6.1.3 La propriété de l'action nominative s'établit par une inscription sur le registre des actionnaires. La Société décidera si un certificat constatant cette inscription sera délivré à l'actionnaire ou si celui-ci recevra une confirmation écrite de sa qualité d'actionnaire.

6.2 Le transfert d'actions nominatives se fera par une déclaration de transfert écrite, portée au registre des actionnaires, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par les mandataires valablement constitués à cet effet. Tout transfert d'actions nominatives sera inscrit au registre des actionnaires, pareille inscription devant être signée par un ou plusieurs administrateurs ou fondateurs de pouvoir de la Société, ou par une ou plusieurs autres personnes désignées à cet effet par le conseil d'administration.

6.3

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

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

6.4

6.4.1 La Société ne sera pas tenue d'inscrire plus de quatre personnes comme propriétaires indivis d'une ou plusieurs actions et dans le cas d'une action détenue conjointement par plusieurs personnes, la Société ne sera pas tenue de délivrer plus d'un certificat et la remise d'un certificat pour une action à l'un quelconque des actionnaires indivis vaudra délivrance à l'égard de tous.

6.4.2 Dans le cas où plusieurs actionnaires indivis sont inscrits, le vote, en personne ou par procuration, du plus ancien sera accepté à l'exclusion des votes des autres indivisaires et l'ancienneté sera déterminée à cette fin selon l'ordre dans lesquels les noms ont été inscrits dans le Registre des Actionnaires.

6.4.3 Les avis et notifications aux actionnaires indivis inscrits pourront être adressés par la société au seul actionnaire indivis premier inscrit sur le Registre des Actionnaires.

6.4.4 En cas de pluralité de propriétaires pour une même part, l'avis de convocation à chaque assemblée générale sera réputé valablement donné à tous pourvu qu'il ait été donné à l'actionnaire indivis premier inscrit sur le Registre des Actionnaires.

6.5 La Société peut décider d'émettre des fractions d'action. Une fraction d'action ne confère pas le droit de vote mais donnera droit à une fraction correspondante des actifs nets attribuables à la Classe d'actions concernée.

Art. 7. Emission des actions.

7.1 Les Administrateurs sont autorisés à émettre à tout moment et sans limitation un nombre illimité d'actions nouvelles, sans réserver aux actionnaires anciens un droit préférentiel de souscription des actions à émettre.

7.2 Les Administrateurs peuvent restreindre la fréquence à laquelle les actions seront émises dans un Compartiment; Les Administrateurs peuvent, 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.

7.3 Le conseil d'administration peut également imposer des restrictions concernant le montant minimum de la valeur nette d'inventaire totale des actions faisant l'objet d'une souscription initiale, concernant le montant minimum de toute souscription subséquente ou concernant la détention minimale d'actions.

7.4 Lorsque la Société offre des actions en souscription, le prix par action offerte sera égal à la valeur nette d'inventaire par action de la Classe concernée, déterminée conformément à l'article 11 ci-dessous à la Date d'Evaluation en conformité les règles déterminées périodiquement par Les Administrateurs. Ce prix peut être majoré par un pourcentage estimé de coûts et dépenses encourus par la Société lorsqu'elle investit les produits des émissions ainsi que par les commissions de vente applicables, tel qu'approuvées périodiquement par le conseil d'administration.

7.5

7.5.1 Le prix d'émission ainsi fixé sera payable endéans trois (3) jours ouvrables à compter de la Date d'Évaluation auquel le prix d'émission aura été fixé.

7.5.2 Lorsqu'un souscripteur reste en défaut de régler les sommes dues ou reste en défaut de fournir le formulaire de demande relatif à une première souscription dûment complété à la date requise, les Administrateurs peuvent annuler l'attribution ou, le cas échéant, procéder au rachat des actions. S'il est demandé par un Actionnaire, de tels produits du rachat peuvent être payés dans des devises autres que la devise de référence de la Classe d'actions en question telle que déterminée par le distributeur global et prestataire de service, agissant à sa discrétion au moment opportun. Dans ces hypothèses, il peut être exigé du souscripteur défaillant qu'il indemnise la Société pour toutes les dépenses exposées et pertes ou charges subies (ainsi qu'il en sera arrêté par les Administrateurs à leur discrétion) et qui sont la conséquence directe ou indirecte de la défaillance du souscripteur. Pour l'évaluation des dites pertes, il sera tenu compte, le cas échéant, de toute fluctuation du prix des actions concernées entre leur allocation et l'annulation de leur attribution ou de leur rachat et toutes les charges supportées par la Société pour le recouvrement contre le souscripteur défaillant.

7.5.3 Si le souscripteur reste en défaut de s'exécuter à temps en ce qui concerne l'allocation d'une action ou d'actions, l'entité qui aura été nommée pour agir comme distributeur global et prestataire de service des actions de la Société peut prendre à sa guise toute initiative qu'elle juge utile pour éviter, atténuer ou tourner à profit toute dépense, perte ou charge visée au point précédent, en ce compris celle de payer à temps les montants dus à la Société, ce qui lui donnera le droit de recouvrer toutes charges et dépenses (avec intérêts) encourues directement ou indirectement par la Société cherchant à recouvrer la dette due et exigible.

7.5.4 Aucune demande de conversion ou de rachat d'une action ne sera prise en compte à moins que le prix de souscription de cette action ait été payé avec confirmation délivrée conformément au présent article.

7.6 Les Administrateurs peuvent déléguer à tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou autre mandataire dûment autorisé à cette fin, la charge d'accepter les souscriptions, de recevoir en paiement le prix des actions nouvelles à émettre et de les délivrer.

7.7 La Société pourra accepter d'émettre des actions en contrepartie d'un apport en nature de valeurs mobilières, en observant les prescriptions édictées par la loi luxembourgeoise et notamment l'obligation de produire un rapport d'évaluation du réviseur d'entreprises indépendant de la Société ("réviseur d'entreprises indépendant"). Les valeurs mobilières à remettre par voie d'apport en nature doivent correspondre à la politique et aux restrictions d'investissement du Compartiment auquel elles ont été apportées.

7.8 La Société peut émettre des actions dans le cadre de plans d'épargne.

Art. 8. Rachat des actions.

8.1 Selon les modalités fixées par le conseil d'administration dans le Prospectus et dans les limites imposées par la loi et par les présents Statuts, tout actionnaire a le droit de demander à la Société qu'elle lui rachète tout ou partie des actions qu'il détient.

8.2 Sans préjudice de l'article 12, le prix de rachat par action sera payable pendant une période déterminée par les Administrateurs à leur discrétion qui en tout état de cause n'excédera pas trois jours ouvrables à partir de la Date d'Évaluation, pourvu que les documents de transfert que le conseil d'administration pourra exiger aient été reçus, et sous une forme qui satisfasse la Société. Le paiement du produit d'un rachat portant sur des actions préalablement souscrites pourra être retardé de plus de 10 jours ouvrables afin d'assurer que les fonds remis lors de la souscription des actions en question soient disponibles.

8.3 Car des dispositions doivent être prises pour tenir une portion adéquate de fonds liquides dans les avoirs d'un Compartiment, en circonstances normales, le paiement pour des actions rachetées est effectué aussitôt que praticable après la détermination du prix de rachat à moins que des dispositions statutaires ou légales, telles que des contrôles d'échange étrangers ou des restrictions de la circulation des capitaux, ou d'autres circonstances au-delà du contrôle de la banque dépositaire, ne rendent impossible le transfert du montant de rachat au pays auquel l'Actionnaire demandant le rachat est résident. Les paiements sont effectués dans la devise de la classe concernée.

8.4 Le prix de rachat sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire par action de la Classe concernée, déterminée conformément aux dispositions de l'article 11 ci-dessous, diminuée des frais et commissions (s'il y a lieu) au taux fixé par le Prospectus. Ce prix peut être réduit par un pourcentage estimé de coûts et dépenses encourus par la Société lorsqu'elle doit réaliser des avoirs afin de payer le prix de rachat aux actionnaires ayant demandé le rachat de leurs actions. Par ailleurs, ce prix de rachat pourra être arrondi vers le haut ou vers le bas au moins à l'unité la plus proche de la devise concernée, ainsi que le conseil d'administration le déterminera à sa discrétion.

8.5 Au cas où une demande de rachat d'actions aurait pour effet de réduire le nombre ou la valeur nette d'inventaire totale des actions qu'un actionnaire détient dans une Classe en dessous de tel nombre ou de telle valeur déterminé(e) par le conseil d'administration à sa discrétion, la Société pourra obliger cet actionnaire au rachat de toutes les actions qu'il détient relevant de cette Classe d'actions.

8.6 En outre, le conseil d'administration peut obliger un actionnaire au rachat de toutes ses actions lorsque la valeur nette d'inventaire totale des actions détenues par cet actionnaire tombe en dessous d'une valeur déterminée par le conseil d'administration à sa discrétion.

8.7 En cas de demandes de rachat extensives ou inhabituellement nombreuses, la banque dépositaire et le conseil d'administration peuvent décider de reporter le règlement des demandes de rachat jusqu'à ce que la Société ait vendu les avoirs correspondants du Compartiment concerné sans retard inutile.

8.8 Si le conseil d'administration le décide et moyennant l'accord exprès de l'actionnaire concerné, la Société pourra satisfaire au paiement du prix de rachat en faveur de chaque actionnaire par attribution en nature à l'actionnaire d'avoirs provenant du portefeuille des investissements établi en rapport avec cette Classe ou ces Classes et ayant une valeur égale (telle que déterminée de la manière prescrite à l'article 11), à la Date d'Evaluation auquel le prix de rachat est calculé, à la valeur des actions à racheter. La nature ou le type d'avoirs à transférer en pareil cas sera déterminé sur une base équitable et raisonnable sans préjudicier les intérêts des autres détenteurs d'actions des Classes en question et l'évaluation dont il sera fait usage sera confirmée par un rapport spécial du réviseur. Les dépenses relatives à la rédaction du rapport du réviseur seront à supporter par l'actionnaire vendant ou par le Compartiment respectif à la discrétion du conseil d'administration agissant dans le meilleur intérêt des actionnaires restant. Tous les frais de tels transferts seront à supporter par les actionnaires profitant du rachat en nature, et de plus l'actionnaire supportera tous les frais et tout risque de marché associé à la conversion en espèces des fruits du rachat en nature.

8.9 Toutes les actions rachetées seront annulées.

Art. 9. Conversion des actions.

9.1 Tout actionnaire est autorisé à demander la conversion de tout ou partie de ses actions dans un Compartiment en la même Classe d'actions dans un autre Compartiment ou en d'autres Classe d'actions du Compartiment ou d'un autre Compartiment étant entendu que le conseil d'administration pourra (i) imposer des restrictions, modalités et conditions quant à la fréquence et au droit de procéder à des conversions entre certaines Classes d'actions et (ii) soumettre ces conversions au paiement de frais et charges dont il déterminera le montant.

9.2 Le prix de conversion des actions sera calculé par référence à la valeur nette d'inventaire respective des deux Classes d'actions concernées, calculée au même Point d'Evaluation.

9.3 Au cas où une conversion d'actions aurait pour effet de réduire le nombre ou la valeur nette d'inventaire totale des actions qu'un actionnaire détient dans une Classe déterminée en dessous de tel nombre ou de telle valeur déterminé (e) par le conseil d'administration, la Société pourra obliger cet actionnaire à convertir toutes ses actions relevant de cette Classe.

9.4 Les actions, dont la conversion en actions d'une autre Classe a été effectuée, seront annulées.

Art. 10. Restrictions à la propriété des actions.

10.1 La Société pourra restreindre ou empêcher la possession de ses actions par toute personne, firme ou société, si, de l'avis de la Société, une telle possession peut être préjudiciable pour la Société, si elle peut entraîner une violation légale ou réglementaire, luxembourgeoise ou étrangère, ou s'il en résultait que la Société serait soumise à des lois autres que luxembourgeoises (y compris, mais sans limitation, les lois fiscales).

10.2 La Société pourra notamment, mais sans limitation, restreindre la propriété de ses actions par des Ressortissants des Etats-Unis d'Amérique ou toute autre personne («Personne Désignée»), tels que définis dans le prospectus, et à cet effet la Société pourra:

10.2.1. - refuser l'émission d'actions et l'inscription du transfert d'actions lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété légale ou économique d'actions à un Ressortissant des Etats-Unis d'Amérique ou à toute autre Personne Désignée; et

10.2.2. - à tout moment, demander à toute personne figurant au registre des actionnaires, ou à toute autre personne qui demande à s'y faire inscrire, de lui fournir tous renseignements qu'elle estime nécessaires, éventuellement appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces actions appartiennent ou vont appartenir économiquement à un Ressortissant des Etats-Unis d'Amérique ou toute autre Personne Désignée ou si cette inscription au registre peut conduire à faire acquérir à un Ressortissant des Etats-Unis d'Amérique ou toute autre Personne Désignée la propriété économique de ces actions; et

10.2.3. - refuser d'accepter, lors de toute assemblée générale d'actionnaires de la Société, le vote de tout Ressortissant des Etats-Unis d'Amérique ou toute autre Personne Désignée.

10.3 S'il apparaît à la Société (i) qu'un Ressortissant des Etats-Unis d'Amérique ou toute autre Personne Désignée, seul ou ensemble avec d'autres personnes, est le bénéficiaire économique d'actions de la Société, ou que (ii) la valeur nette d'inventaire totale des actions ou le nombre d'actions que détient un actionnaire tombe en dessous de telle valeur, respectivement de tel nombre d'actions, tel que déterminé par le conseil d'administration, la Société pourra procéder ou faire procéder au rachat forcé de l'ensemble des actions détenues par cet actionnaire, en respectant la procédure suivante:

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

10.3.2 L'avis de rachat sera envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue ou à celle inscrite dans les livres de la Société.

10.3.3 Immédiatement après la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire en question cessera d'être propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat; son nom sera rayé du registre des actionnaires.

10.3.4 Le prix auquel chaque action spécifiée dans l'avis de rachat sera rachetée (appelé ci-après "prix de rachat") sera basé sur la valeur nette d'inventaire par action de la Classe concernée à la Date d'Evaluation qui suivra immédiatement la date de l'avis de rachat le tout ainsi que prévu par le conseil d'administration, déduction faite des commissions qui y sont également prévues.

10.3.5 Le paiement du prix de rachat à l'ancien propriétaire sera effectué en la monnaie fixée par les Administrateurs pour le paiement du prix de rachat des actions de la Classe concernée et sera (i) déposé pour le paiement à l'ancien propriétaire par la Société auprès d'une banque au Luxembourg ou à l'étranger ou (ii) payé par chèque envoyé à la dernière adresse figurant au registre (tel que spécifié dans l'avis de rachat), après détermination finale du prix de rachat.

Dès signification de l'avis de rachat, l'ancien propriétaire des actions mentionnées dans l'avis de rachat ne pourra plus faire valoir de droit sur ces actions ni exercer aucune action contre la Société et ses avoirs, sauf son droit de recevoir le prix de rachat (sans intérêts) de la banque. Tous fonds à recevoir par un actionnaire au titre de ce paragraphe et non réclamés dans les cinq ans de la date spécifiée dans l'avis de rachat ne pourront plus être réclamés et reviendront au Compartiment établi en relation avec la (les) Classe(s) d'actions concernée(s). Le conseil d'administration aura tous pouvoirs pour prendre périodiquement les mesures nécessaires et autoriser toute action au nom de la Société en vue d'opérer ce retour.

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

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

11.1 La Valeur Nette d'Inventaire par action de chaque Classe d'actions sera exprimée dans la devise de référence (telle que définie dans le Prospectus) du Compartiment concerné et sera déterminée par un chiffre obtenu en divisant à la Date d'Evaluation les actifs nets de la Société correspondant à chaque Classe d'actions, constitués par la portion des avoirs moins la portion des engagements attribuables à cette Classe d'actions à la Date d'Evaluation concerné, par le nombre d'actions de cette Classe en circulation à ce moment, le tout en conformité avec les règles d'évaluation décrites ci-dessous en arrondissant cette somme vers le haut jusqu'à au moins deux parties décimales. Si, depuis la date de détermination de la valeur nette d'inventaire, un changement substantiel des cours sur les marchés sur lesquels une partie substantielle des investissements de la Société attribuables à la Classe d'actions concernée sont négociés ou cotés, est intervenu, la Société peut annuler la première évaluation et effectuer une deuxième évaluation dans un souci de sauvegarder les intérêts de l'ensemble des actionnaires et de la Société. Dans ce cas, les demandes de souscription, de rachat ou de conversion des actions seront exécutées sur base de la deuxième évaluation de la Valeur Nette d'Inventaire par action.

11.2 L'évaluation de la valeur nette d'inventaire des différentes Classes d'actions se fera de la manière suivante:

11.2.1 La valeur des avoirs de chaque Class d'actions de la Société sera déterminée de la manière suivante:

1. 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 provisionnés tels que précité, mais non encore encaissés, consistera dans la valeur nominale de ces actifs. S'il s'avère toutefois improbable que cette valeur puisse être touchée en entier, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que le conseil d'administration estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;

2. Les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire et autres avoirs cotés ou négociés sur une bourse sont évalués sur la base du dernier prix de vente connu. Les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé, seront évalués de la manière la plus similaire que possible à celle prévue pour les titres précités;

3. En ce qui concerne les titres non cotés à une bourse ou non traités ou non négociés sur un marché réglementé ainsi que les titres qui sont cotés ou non cotés à un tel autre marché pour lesquels aucun prix d'évaluation n'est connu, ou les titres pour lesquels le dernier cours de vente connu n'est pas représentatif de la valeur réelle, la valeur sera déterminée sur base du cours probable d'achat et de vente par le conseil d'administration avec prudence et bonne foi;

4. Les parts ou actions des OPC sous-jacents de type ouvert seront évalués à leur dernier prix de rachat officiel, tel que diffusé par l'OPC sous-jacent concerné, sa société de gestion ou des parties tierces chargées par celle-ci de procéder à ladite évaluation, ou à leur dernier prix de rachat non-officiel (soit la valeur nette d'inventaire estimée des actions ou parts de l'OPC sous-jacent), si cette donnée est plus récente ou du point de vue du conseil d'administration plus conforme au marché que le dernier prix de rachat officiel. Le prix de rachat non-officiel ne pourra être utilisé que s'il a été déterminé de bonne foi en réviseurs d'entreprises. Le conseil d'administration pourra faire confiance à l'exactitude des calculs délivrés par l'OPC sous-jacent concerné, sa société de gestion ou des parties tierces chargées par celle-ci de procéder à une telle évaluation, sans faire de recherches supplémentaires pourvu qu'elle agisse de bonne foi. L'évaluation sur la base d'un prix de rachat non-officiel des actions ou parts des OPC sous-jacents est finale même si ultérieurement elle se révèle être divergente de l'évaluation ayant été calculée en rapport avec le prix de rachat officiel;

5. Les instruments du marché monétaire avec une échéance résiduelle de moins de 90 jours au moment de l'achat ou les valeurs dont le taux d'intérêt applicable est ajusté au moins tous les 90 jours sur base des conditions de marché seront évalués selon le coût augmenté des intérêts courus à partir de la date d'acquisition, ajustés par un montant égal à la somme de (i) tous intérêts courus payés sur son acquisition et (ii) toute prime ou remise sur sa valeur nominale payée ou créditée lors de son acquisition, multipliée par une fraction dont le numérateur est le nombre de jours écoulés depuis sa date d'acquisition jusqu'à la

Date d'Évaluation pertinent et dont le dénominateur est le nombre de jours entre une telle date d'acquisition et la date d'échéance de tels instruments;

Les instruments du marché monétaire avec une échéance résiduelle de plus de 90 jours au moment de l'achat seront évalués selon leur cours de marché. Quand leur échéance résiduelle tombe au dessous de 90 jours, le conseil d'administration décidera de les évaluer comme stipulé ci-dessus.

6. Les liquidités seront évaluées à la valeur nominale augmentée des intérêts courus ou sur base de coûts amortis. Tous les autres titres seront évalués de la même façon si ceci est praticable;

7. La valeur de liquidation des contrats à terme fixe («futures» ou «forward») ou d'options qui ne sont pas admises à une négociation sur une cotation officielle ou sur un autre marché réglementé sera déterminée sur base de la valeur nette de liquidation déterminée conformément aux politiques adoptées par le conseil d'administration. La valeur de liquidation des contrats à terme fixe et des contrats d'option négociés sur une bourse de valeurs ou sur tout autre marché réglementé sera établie en fonction du dernier prix de règlement connu pour ces contrats négociés sur les bourses de valeurs ou sur les marchés réglementés sur lesquels ces contrats à terme fixe et contrats d'option particuliers sont négociés par le Compartiment. Si un contrat à terme ou contrat d'option n'a pu être exécuté le jour auquel leur valeur nette est déterminée, la valeur de liquidation de ces contrats sera estimée à une valeur que le conseil d'administration considérera comme juste et raisonnable;

8. La valeur d'un dérivé de crédit («crédit default swap») sera déterminée en le comparant à la valeur actuelle du par market swap. Le par market swap est celui qui peut être initié aujourd'hui sur le marché pour aucun échange de principal et sa marge est telle que sa valeur marchande est égale à zéro. La marge entre le dérivé de crédit initial et le par market swap sera ensuite escompté comme annuité en utilisant des taux ajustés aux risques y relatifs. Les taux des par market swaps seront obtenus d'un échantillon de contreparties dans le marché. Tous les autres swaps seront évalués à leur valeur marchande.

9. En cas de circonstances ou d'événements extraordinaires la Société est autorisée d'appliquer d'autres principes d'évaluation pour les avoirs de la Société ou les avoirs d'une Classe d'action, si les principes d'évaluations mentionnés ci-dessus semblent inappropriés, pour mieux refléter la valeur de réalisation probable établie de bonne foi;

10. La valeur des avoirs d'un Compartiment désignée dans une devise autre que la devise de référence de ce Compartiment sera déterminée en tenant compte du cours de change au moment du calcul de la valeur nette d'inventaire.

11.2.2. Les engagements de la Société comprendront:

- 1) tous les emprunts, effets et comptes exigibles;
- 2) tous les frais administratifs encourus ou exigibles, y compris sans que cette énumération soit limitative, les commissions de gestion et de conseil, les frais et charges payables à la banque dépositaire, aux agents administratif, domiciliaire, de cotation, à tout agents payeurs, aux représentants permanents des lieux où la Société est enregistrée, ainsi que les frais encourus en rapport avec l'assistance juridique et la révision des comptes annuels de la Société;
- 3) toutes les obligations connues, présentes ou futures, y compris toutes les obligations contractuelles venues à échéance, qui ont pour objet des paiements en espèces ou en nature, y compris le montant des dividendes annoncés par la Société mais non encore payés lorsque la Date d'Évaluation coïncide avec la date à laquelle se fera la détermination de la personne qui y a ou y aura droit;
- 4) une provision appropriée pour impôts futurs sur le capital et sur le revenu encourus à la Date d'Évaluation concerné, fixée périodiquement par la Société et, le cas échéant, toutes autres réserves autorisées et approuvées par le conseil d'administration;
- 5) les frais de constitution, restructuration et réorganisation de la Société dans leur proportion non encore amortie;
- 6) tous autres engagements de la Société de quelque nature que ce soit, exception faite des engagements représentés par des actions dans la Société.

Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société prendra en considération toutes les dépenses à supporter par elle qui comprendront les frais de publicité incluant les frais d'impression, de rapports et de publication, les frais encourus en rapport avec la publicité, la préparation, la traduction et l'impression des prospectus, rapports explicatifs, documents de la Société ou déclarations d'enregistrement, les rapports annuels et semestriels, tous les impôts et droits prélevés par les autorités gouvernementales, toute autre dépense d'exploitation, y compris les frais d'achat et de vente des avoirs, les intérêts, les frais bancaires et de courtage, les frais de poste, téléphone, télécopie et autres moyens électroniques de communication.

La Société pourra tenir compte des dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation prorataée pour l'année ou pour toute autre période en avance, et elle pourra accumuler ces derniers en proportions égales sur chaque telle période.

La valeur de tous les avoirs et engagements non exprimés dans la devise de référence d'un Compartiment sera convertie dans la devise de référence du Compartiment concerné au cours de change fixé au Point d'Evaluation, de bonne foi, par, ou selon les procédures par, les Administrateurs.

Les Administrateurs peuvent, à leur discrétion absolue, permettre l'utilisation d'une autre méthode d'évaluation s'ils considèrent que cette évaluation reflète de manière plus fidèle la juste valeur d'un avoir et / ou d'un engagement de la Société.

11.2.3. Les avoirs seront affectés comme suit:

Le conseil d'administration établira un Compartiment correspondant à une Classe d'actions et pourra établir un Compartiment correspondant à deux ou plusieurs Classes d'actions de la manière suivante:

1. Le conseil d'administration peut décider de créer au sein d'un Compartiment une ou plusieurs Classes d'actions dont les avoirs seront investis ensemble selon la politique spécifique du Compartiment concerné mais où peut être appliqué pour chaque Classe une politique de distribution, une structure de frais de vente et de rachat, une structure de frais et un avoir minimum de souscription spécifiques. Une valeur nette d'inventaire différente pour chaque Classe due à ces faits variables sera calculée. Si une ou plusieurs Classes ont été créées au sein d'un même Compartiment les règles d'affectations des avoirs ci-dessus seront appliquées. Le conseil d'administration se réserve le droit d'appliquer d'autres principes d'affectation;

2. Les produits résultant de l'émission d'actions relevant d'une Classe d'actions seront attribués dans les livres de la Société au Compartiment établi pour cette Classe d'actions.

3. Les avoirs, engagements, revenus et frais relatifs à un Compartiment seront attribués à la (aux) Classe(s) d'actions correspondant à ce Compartiment;

4. Lorsqu'un avoir découle d'un autre avoir, ce dernier avoir sera attribué, dans les livres de la Société, au même Compartiment auquel appartient l'avoir dont il découle, et à chaque nouvelle évaluation d'un avoir, l'augmentation ou la diminution de valeur sera attribuée au Compartiment correspondant, étant entendu qu'un engagement attribuable à un certain Compartiment ne lie que le Compartiment concerné;

5. Lorsque la Société supporte un engagement qui est attribuable à un avoir d'un Compartiment déterminé ou à une opération effectuée en rapport avec un avoir d'un Compartiment déterminé, cet engagement sera attribué à ce Compartiment;

6. Au cas où un avoir ou un engagement de la Société ne peut pas être attribué à un Compartiment déterminé, cet avoir ou engagement sera attribué à tous les Compartiments, en parts égales ou si les montants le justifient en proportion de la valeur nette d'inventaire des Classes d'actions concernées;

7. A la suite de distributions faites aux détenteurs d'actions d'une Classe, la valeur nette de cette Classe d'actions sera réduite du montant de ces distributions.

11.2.4. Pour les besoins de cet article:

1) les actions en voie de rachat par la Société conformément à l'article 8 ci-dessus seront considérées comme actions émises et existantes jusqu'à immédiatement après l'heure, fixée par le conseil d'administration, du Point d'Evaluation auquel l'évaluation est faite, et seront, à partir de ce moment et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considérées comme engagement de la Société;

2) les actions à émettre par la Société seront traitées comme étant créées à partir de l'heure, fixée par le conseil d'administration, de la Date d'Evaluation auquel l'évaluation est faite, et leur valeur sera, à partir de ce moment, traitée comme créance de la Société jusqu'à ce que le prix en soit payé;

3) tous investissements, soldes en espèces et autres avoirs, exprimés autrement que dans la devise de référence du Compartiment concerné seront évalués en tenant compte des taux de change du marché en vigueur à la date et à l'heure de la détermination de la valeur nette d'inventaire des actions; et

4) à chaque Date d'Evaluation où la Société aura conclu un contrat dans le but:

- d'acquérir un élément d'actif, le montant à payer pour cet élément d'actif sera considéré comme un engagement de la Société, tandis que la valeur de cet élément d'actif sera considérée comme un avoir de la Société;

- de vendre tout élément d'actif, le montant à recevoir pour cet élément d'actif sera considéré comme un avoir de la Société et cet élément d'actif à livrer ne sera plus repris dans les avoirs de la Société;

sous réserve cependant, que si la valeur ou la nature exacte de cette contrepartie ou de cet élément d'actif ne sont pas connues au Point d'Evaluation, leur valeur sera estimée par la Société.

Art. 12. Fréquence et suspension temporaire du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par action, des émissions, rachats et conversions d'actions.

12.1 Dans chaque Classe d'actions de chaque Compartiment, la Valeur Nette d'Inventaire par action (comme définie dans le prospectus) ainsi que le prix d'émission, de rachat et de conversion des actions seront déterminés périodiquement par la Société ou par son mandataire désigné à cet effet, au moins deux fois par mois à la fréquence que le conseil d'administration décidera et mentionnée dans le Prospectus, le jour ou le moment où le calcul est effectué étant défini dans les présents Statuts comme "Date d'Evaluation".

12.2 La Société peut suspendre le calcul de la valeur nette d'inventaire de n'importe quelle Classe d'action dans quelque Compartiment que ce soit déterminée ainsi que l'émission, le rachat et la conversion des actions d'une Classe en actions d'une autre Classe ou celle d'un Compartiment en actions d'un autre Compartiment, lorsque:

12.2.1 une ou plusieurs bourses de valeurs ou marchés sur lesquelles une proportion substantielle des actifs d'un Compartiment est cotée ou vendue sont fermées pour une autre raison que pour un congé normal ou lorsque les opérations y sont restreintes ou suspendues;

12.2.2 l'existence de circonstances imprévisibles qui ont pour effet d'empêcher la libre disposition ou la libre valorisation des avoirs du Compartiment concerné; ou

12.2.3 lorsque les moyens de communication normalement utilisés pour déterminer la valeur ou le prix de tout investissement attribuable à un Compartiment ainsi que si le taux de change ou les valeurs à toute bourse de valeurs sont défectueux; ou

12.2.4 toute période durant laquelle la Société n'est pas dans la mesure de rapatrier les fonds en vue de faire des remboursements dus pour le rachat d'actions, ou durant laquelle tout transfert de fonds lié à la vente ou l'acquisition d'investissements ou de paiements dus au rachat de telles actions ne peut pas, de l'avis du conseil d'administration, être effectué aux taux d'échanges normaux;

12.2.5 toutes autres circonstances en dehors de la responsabilité du conseil d'administration où le fait de ne pas suspendre résultera en l'engagement de la Société ou de ces actionnaires en matière fiscale ou en des désavantages pécuniaires ou autre détrimement que la Société ou les actionnaires n'auraient pas subi autrement.

12.2.6 suite à la possible décision de liquider ou de dissoudre la Société, ou un ou plusieurs Compartiments.

12.3 Une suspension concernant une Classe d'actions ou un Compartiment n'aura aucun effet sur le calcul de la valeur nette d'inventaire, l'émission, le rachat et la conversion des actions d'une autre Classe ou d'un autre Compartiment.

12.4 Sauf en cas de dérogation décidée par le conseil d'administration en tenant compte du principe du traitement égalitaire des actionnaires toute demande de souscription, rachat ou conversion sera irrévocable sauf dans le cas d'une suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire.

Titre III Administration et surveillance

Art. 13. Administrateurs.

13.1 La Société sera administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins, actionnaires ou non. La durée du mandat d'administrateur est de six ans au maximum. Les administrateurs seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires qui fixe leur nombre, leurs émoluments et la durée de leur mandat.

13.2 Les administrateurs seront élus à la majorité des votes des actions présentes ou représentées et soumis à l'agrément de la Commission de Surveillance du Secteur Financier.

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

13.4 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 la réunion suivant cette nomination provisoire.

Art. 14. Réunions du conseil d'administration.

14.1 Le conseil d'administration choisira parmi ses membres un président et pourra désigner un ou plusieurs vice-présidents. Il pourra désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être administrateur et qui dressera et conservera les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration ainsi que des assemblées générales des actionnaires. Le conseil d'administration se réunira n'importe quand sur la convocation du président ou de deux administrateurs au lieu et à l'heure indiqués dans l'avis de convocation, qui contiendra également l'ordre du jour.

14.2 Avis 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 et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. Il pourra être passé outre à cette convocation à la suite de l'assentiment de chaque administrateur par écrit, télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du conseil d'administration se tenant à une heure et un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil d'administration.

14.3 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 et, lorsqu'il s'agit d'une assemblée générale, toute autre personne pour assumer la présidence de ces assemblées.

14.4 le conseil d'administration peut nommer par procuration n'importe quelle société, firme, personne ou groupe de personnes, qu'elles soient désignées directement ou indirectement par le conseil d'administration, pour être les représentants de la Société dans un but et avec les pouvoirs, autorité et discrétion (n'excédant pas ceux attribués et pouvant être exercés par le conseil d'administration en vertu des présents articles) pour une durée et sous les conditions jugées appropriées. Ces procurations peuvent contenir les dispositions jugées appropriées par les Administrateurs pour la protection et la convenance des personnes traitant avec ces mandataires et peuvent également contenir pleins pouvoirs de substitution au profit desdits mandataires.

14.5 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.

14.6 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 signature individuelle, à moins d'y être autorisés par une résolution du conseil d'administration.

14.7 Le conseil d'administration ne pourra délibérer et agir valablement que si au moins la majorité des administrateurs ou tout autre nombre que le conseil d'administration pourra déterminer, sont présents ou représentés.

14.8 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.

14.9 Les décisions sont prises à la majorité des votes des administrateurs présents ou représentés. Au cas où, lors d'une réunion du conseil, il y a égalité de voix pour ou contre une décision, le président aura voix prépondérante.

14.10 Le conseil d'administration pourra, à l'unanimité, prendre des résolutions par voie circulaire; à cet effet, chaque administrateur exprimera son approbation au moyen d'un ou de plusieurs écrits ou par télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire, à confirmer par écrit, le tout ensemble constituant le procès-verbal faisant preuve de la décision intervenue.

14.11 Tout administrateur peut participer à une réunion du conseil d'administration par conférence téléphonique ou d'autres moyens de communication similaires où toutes les personnes prenant part à cette réunion peuvent s'entendre les unes les autres. La participation à une réunion par ces moyens équivaut à une présence en personne à une telle réunion.

Art. 15. Pouvoirs du conseil d'administration.

15.1 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 telle que prévue à l'article 19 ci-dessous.

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

Art. 16. Engagement de la Société vis-à-vis des tiers. Vis-à-vis des tiers la Société sera valablement engagée par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la seule signature ou la signature conjointe de tout fondé de pouvoirs ou de toute (s) autre (s) personne (s) à laquelle (auxquelles) pareil pouvoir de signature aura été délégué par le conseil d'administration.

Art. 17. Délégation de pouvoirs.

17.1 Le conseil d'administration de la Société peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière des affaires de la Société (y compris le droit d'agir comme signataire autorisé pour compte de la Société) ainsi que ses pouvoirs relatifs aux actes posés dans le cadre de l'objet social de la Société à une ou plusieurs personnes physiques ou morales qui ne doivent pas nécessairement être administrateurs, qui auront les pouvoirs déterminés par le conseil d'administration et qui pourront, si le conseil d'administration les y autorise, sous-déléguer leurs pouvoirs.

17.2 Le conseil d'administration peut également conférer tous mandats spéciaux par procuration authentique ou sous seing privé.

17.3 Le conseil d'administration peut également déléguer certains pouvoirs, autorisations et discrétions à un comité composé de ces personnes (membre ou non du conseil d'administration).

Art. 18. Politiques et restrictions d'investissement. Le conseil d'administration, appliquant le principe de la répartition des risques, a le pouvoir de déterminer les politiques et stratégies d'investissement à respecter pour chaque Compartiment ainsi que les lignes de conduite à suivre dans l'administration et la conduite des affaires de la Société, dans le respect des restrictions d'investissement adoptées par le conseil d'administration en conformité avec les lois et règlements.

En particulier la Société peut investir en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat qui ne fait pas partie de l'Union Européenne ou négociés sur un autre marché d'un état qui ne fait pas partie de l'Union Européenne, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public.

La Société relatif à chaque Compartiment est autorisée à investir, en respectant le principe de la répartition des risques, jusqu'à 100% des avoirs nets attribuables à chaque compartiment en valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Union Européenne, par ses collectivités publiques territoriales, par un autre Etat membre de l'Organisation pour la Coopération et le Développement Economique (« OCDE ») comme les Etats-Unis ou par un organisme international à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Union Européenne, étant entendu que, si la Société fait usage des possibilités prévues dans la présente disposition, elle doit détenir, pour le compte du compartiment concerné, des valeurs appartenant à six émissions différentes au moins, sans que les valeurs appartenant à une émission ne puissent excéder 30% du montant total des actifs nets attribuables à ce compartiment.

Aucun Compartiment ne peut investir plus de 10% de ses actifs dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

Art. 19. Intérêts opposés.

19.1 Aucun contrat ni aucune transaction que la Société pourra conclure avec d'autres sociétés ou firmes ne pourront être affectés ou invalidés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs, directeurs ou fondés de pouvoir de la Société aient un intérêt quelconque cette autre société ou firme ou par le fait qu'ils soient administrateurs, associés, directeurs, fondés de pouvoir ou employés de cette autre société. L'administrateur ou fondé de pouvoir de la Société qui est administrateur, fondé de pouvoir ou employé d'une société ou firme avec laquelle la Société passe des contrats ou avec laquelle elle est autrement en relations d'affaires ne sera pas, par la même, privé du droit de délibérer, de voter et d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareils contrats ou pareilles affaires.

19.2 Au cas où un administrateur ou fondé de pouvoir aurait un intérêt dans une quelconque affaire de la Société qui s'oppose aux intérêts de celle-ci, cet administrateur ou fondé de pouvoir devra informer le conseil d'administration de cet intérêt opposé et il ne délibérera et ne prendra pas part au vote concernant cette affaire. Rapport en devra être fait à la prochaine assemblée générale des actionnaires.

Un tel conflit d'intérêts, tel que défini dans cet article, n'inclut par les relations ou intérêts qui pourront exister de quelque manière, en quelque qualité, ou à quelque titre que ce soit, en rapport avec toute société affiliée ou associée au gérant d'investissement ou toute autre personne, société ou entité juridique que le conseil d'administration pourra déterminer périodiquement à son entière discrétion.

Art. 20. Indemnisation des administrateurs. Tout administrateur ou fondé de pouvoirs de la Société et leurs représentants personnels seront tenus quittes et indemnes sur les avoirs et les fonds de la Société pour toute action, procès, coûts, frais, dépenses, pertes, dommages et responsabilités ("Pertes") par lui encourus ou subis dans le cadre des affaires de la Société ou dans le cadre de l'exécution ou de l'accomplissement de ses fonctions, pouvoirs, autorités ou pouvoirs discrétionnaires, y compris les Pertes subies par lui en agissant comme partie défenderesse au cours de tout procès civil (avec ou sans gain de cause) impliquant la Société devant tout tribunal, à Luxembourg ou ailleurs. Aucune de ces personnes ne pourra être tenue responsable (i) des actes, réceptions, négligences, fautes ou omissions de toute autre personne ou (ii) du fait d'avoir donné quittance pour des sommes non reçues par lui personnellement (ni) pour toute perte subie pour compte de défaut du titre de propriété de tout avoir de la Société ou (iv) pour compte d'insuffisance de tout titre dans lequel les fonds de la Société seront investis ou (v) pour toute perte subie du fait de toute banque, courtier ou tout autre agent ou (vi) pour toute perte, dommage ou toute infortune quelconque qui pourrait résulter de l'exécution ou de l'accomplissement de ses fonctions, pouvoirs, autorité, pouvoirs discrétionnaires de sa charge ou y relative; à moins que cela ne résulte d'une faute de sa part à l'encontre de la Société.

Art. 21. Honoraires du conseil d'administration. L'assemblée générale annuelle peut accorder aux administrateurs, en guise de rémunération de leurs activités, un montant fixe annuel, sous forme d'émoluments, qui seront comptabilisés dans les frais généraux et distribués discrétionnairement entre les administrateurs par la Société.

En plus, les administrateurs peuvent être indemnisés pour leurs frais déboursés pour la Société dans la mesure où ceux-ci sont raisonnable.

Les frais du président du conseil d'administration ou du secrétaire du conseil d'administration ainsi que ceux des directeurs et fondés de pouvoir seront déterminés par le conseil d'administration.

Art. 22. Réviseurs.

22.1 Les opérations de la Société, y inclus en particulier ses données comptables et le classement de toutes les déclarations de revenus ou tous les autres rapports exigés par les lois luxembourgeoises seront contrôlées par un réviseur d'entreprises agréé qui est nommé par l'assemblée générale des actionnaires pour une période qui ne doit pas dépasser six ans et restera en fonction jusqu'à sa réélection ou jusqu'à son successeur est élu et qualifié. Le réviseur sera rémunéré par la Société.

22.2 Le réviseur d'entreprises agréé accomplira tous les devoirs prescrits par la Loi de 2002.

Titre IV Assemblées générales - année sociale - distributions

Art. 23. Assemblées générales des actionnaires de la société.

23.1 L'assemblée générale des actionnaires de la Société représente l'ensemble des actionnaires de la Société. Les résolutions prises s'imposent à tous les actionnaires, quelle que soit la 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.

23.2 L'assemblée générale des actionnaires est convoquée par le conseil d'administration.

23.3 Elle peut l'être également sur demande d'actionnaires représentant un cinquième au moins du capital social.

23.4 L'assemblée générale annuelle se réunit, conformément à la loi luxembourgeoise, à Luxembourg-Ville, à l'endroit indiqué dans l'avis de convocation, à 16 heures (heure luxembourgeoise) le deuxième jeudi du mois de juin de chaque année.

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

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

23.7 Les actionnaires se réuniront sur convocation du conseil d'administration à la suite d'un avis énonçant l'ordre du jour envoyé au moins huit jours avant l'assemblée à tout propriétaire d'actions nominatives à son adresse portée au registre des actionnaires ou à telle autre adresse communiquée par l'actionnaire concerné. La distribution d'un tel avis aux propriétaires d'actions nominatives n'a pas besoin d'être justifié à l'assemblée. L'ordre du jour sera préparé par le conseil d'administration sauf le cas où l'assemblée est appelée à la demande écrite des actionnaires auquel cas le conseil d'administration peut préparer un ordre du jour supplémentaire.

23.8 Si aucune publication n'est effectuée, les avis peuvent uniquement être envoyés aux actionnaires par courrier recommandé.

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

23.10 Le conseil d'administration peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires pour pouvoir prendre part aux assemblées générales.

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

23.12 Chaque action, quelle que soit la 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, en lui conférant un pouvoir écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopieur.

23.13 Dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi ou par les présents Statuts, les décisions de l'assemblée générale sont prises à la majorité simple des voix des actionnaires présents ou représentés.

Art. 24. Assemblées générales des actionnaires d'une ou de plusieurs Classes d'actions.

24.1 Les actionnaires de la (des) Classe(s) d'actions émise(s) au titre d'un Compartiment peuvent, à tout moment, tenir des assemblées générales ayant pour but de délibérer sur des matières ayant trait uniquement à ce Compartiment.

24.2 En outre les actionnaires de toute Classe d'actions peuvent, à tout moment, tenir des assemblées générales ayant pour but de délibérer sur des matières ayant trait uniquement à cette Classe.

24.3 Les dispositions de l'article 23, paragraphes 2, 3, 7, 8, 9, 10 et 11 s'appliquent de la même manière à ces assemblées générales.

24.4 Chaque action donne droit à une voix, conformément à la loi luxembourgeoise et aux présents Statuts. Les actionnaires peuvent être présents en personne à ces assemblées, ou se faire représenter par un mandataire qui n'a pas besoin d'être actionnaire et qui peut être administrateur de la Société, en lui conférant un pouvoir écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopieur.

24.5 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 des actionnaires d'un Compartiment ou d'une Classe d'actions sont prises à la majorité simple des voix des actionnaires présents ou représentés.

24.5 Toute décision de l'assemblée générale des actionnaires de la Société, affectant les droits des actionnaires d'une Classe déterminée par rapport aux droits des actionnaires d'une autre Classe sera soumise à une décision de l'assemblée générale des actionnaires de cette (ces) Classe(s), conformément à l'article 68 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Art. 25. Fermeture et fusion de compartiments.

25.1 Le conseil peut décider de fermer un Compartiment si ses avoirs totaux nets tombent en dessous de US\$ 10.000.000 (ou l'équivalent dans une autre devise) ou si des événements politiques ou économiques concernant ce Compartiment justifient une telle mesure. La Société doit notifier aux actionnaires concernés cette mesure avant la date effective du rachat forcé et détailler les raisons et la procédure du rachat forcé.

Si des telles circonstances ne s'appliquent pas, une décision à liquider un Compartiment pourra seulement être prise lors d'une assemblée extraordinaire des actionnaires du Compartiment concernée. Cette assemblée extraordinaire peut décider de liquider le Compartiment dans la condition d'un quorum et avec majorité simple des actionnaires présents ou représentés. Les actionnaires nominatifs seront notifiés par lettre de la décision de liquidation avant la date effective de la liquidation et la lettre indiquera les raisons pour et les procédures des opérations de liquidation. A moins que le conseil d'administration ne décide autrement dans l'intérêt des, ou afin de garder le traitement égal entre les actionnaires, les actionnaires du Compartiment concerné peuvent continuer à demander le rachat ou la conversion de leurs actions sans frais.

25.2 Les avoirs qui n'auront pu être distribués à leurs bénéficiaires lors du rachat seront déposés auprès du dépositaire pour une période de six mois après ce rachat; passé ce délai, ces avoirs seront versés auprès de la Caisse de Consignation pour compte de leurs ayants droit.

25.3 Toutes les actions ainsi rachetées seront annulées.

25.4 Dans les mêmes circonstances que celles décrites au premier paragraphe du présent article, le conseil d'administration ou respectivement les actionnaires concernés, pourront décider de fermer un Compartiment en fusionnant

avec un autre Compartiment, une autre classe d'actions ou un autre organisme de placement collectif luxembourgeois. De plus, telle fusion peut être décidée par le conseil si ceci s'avère nécessaire dans l'intérêt des actionnaires du Compartiment ou de la classe concernés. Les actionnaires seront informés d'une telle décision de la même manière que celle décrite ci-dessus au premier paragraphe du présent article. Une telle annonce sera envoyée au moins un mois avant la date d'effet de la fusion afin de permettre aux actionnaires qui le souhaitent de demander le rachat ou la conversion de leurs actions, sans frais, pendant cette période.

25.5 Au cas où la fusion se fait avec un fonds commun de placement luxembourgeois, les actionnaires qui n'ont pas voté en faveur de la fusion, sont présumés avoir demandé le rachat de leurs actions, sauf s'ils ont donné des instructions écrites contraires à la Société. Les fonds qui ne sont pas distribués à ces actionnaires seront déposés par après auprès de la banque dépositaire pendant une période de six mois; après cette période, les fonds seront déposés auprès de la Caisse de Consignation au nom des personnes qui en sont les bénéficiaires.

Art. 26. Exercice social. L'exercice social de la Société commence le 1^{er} janvier de chaque année et se termine le 31 décembre de la même année.

Art. 27. Distributions.

27.1 Sur proposition du conseil d'administration et dans les limites légales, l'assemblée générale des actionnaires de la (des) Classe(s) d'actions émise(s) au titre d'un Compartiment déterminera l'affectation des résultats de ce Compartiment et pourra périodiquement déclarer ou autoriser le conseil d'administration à déclarer des distributions.

27.2 Pour chaque Classe ou pour toutes Classes d'actions ayant droit à des distributions, le conseil d'administration peut décider de payer des dividendes intérimaires dont il fixera la périodicité et les montants, en respectant les conditions prévues par la loi.

27.3 Les paiements de distributions aux porteurs d'actions nominatives seront effectués à tels actionnaires à leurs adresses indiquées dans le registre des actionnaires.

27.4 Les distributions pourront être payées en toute monnaie et en temps et lieu fixé périodiquement par le conseil d'administration à sa discrétion.

27.5 Le conseil d'administration pourra décider de distribuer des dividendes d'actions au lieu de dividendes en espèces en respectant les modalités et les conditions déterminées par le conseil.

27.6 Toute distribution déclarée 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 la (aux) Classe(s) d'actions concernée(s).

27.7 Aucun intérêt ne sera payé sur le dividende déclaré par la Société et conservé par elle à la disposition de son bénéficiaire.

Titre V Dispositions finales

Art. 28. Dépositaire.

28.1 Dans la mesure requise par la loi, la Société conclura un contrat de dépôt avec un établissement bancaire ou d'épargne au sens de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier (le "dépositaire").

28.2 Le dépositaire aura les pouvoirs et charges tels que prévus par la Loi de 2002.

28.3 Si le dépositaire désire se retirer, le conseil d'administration s'efforcera de trouver un remplaçant endéans les deux mois de l'opposabilité d'un tel retrait. Le conseil d'administration peut dénoncer le contrat de dépôt mais ne pourra révoquer le Dépositaire que si et jusqu'à ce qu'un remplaçant ait été désigné.

Art. 29. Dissolution de la Société.

29.1 La Société peut en tout temps être dissoute par décision de l'assemblée générale statuant aux conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 31 ci-dessous.

29.2 Dans le cas où le capital social est inférieur au deux tiers du capital minimum indiqué à l'article 5 des présents statuts, les Administrateurs doivent soumettre la question de la dissolution à l'assemblée générale. L'assemblée générale délibère sans condition de présence et décide à la majorité simple des votes liés aux actions représentées à l'assemblée.

29.3 La question de la dissolution de la Société doit de même être soumise par le conseil d'administration à l'assemblée générale lorsque le capital social est devenu inférieur au quart du capital minimum tel que prévu à l'article 5 des présents Statuts; l'assemblée délibérant sans condition de présence et la dissolution pouvant être prononcée par les actionnaires possédant un quart des actions représentées à l'assemblée.

29.4 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 devenu, respectivement, inférieur aux deux tiers ou au quart du capital minimum.

Art. 30. Liquidation. La liquidation s'opérera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales nommées par l'assemblée générale des actionnaires qui déterminera leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Dans le cas où le fonds est dissout, la liquidation sera effectuée conformément à la Loi de 2002, qui précise les mesures à prendre afin que les actionnaires soient en mesure de participer aux distributions résultant de cette liquidation. La loi

prévoit dans ce contexte que les montants qui n'ont pas pu être distribués aux actionnaires afin de finaliser la liquidation seront déposés à la Caisse de Consignation à Luxembourg. Les montants qui n'ont pas été réclamés dans le délai déterminé se prescrivent conformément aux lois luxembourgeoises. Les revenus nets provenant de la liquidation de chaque Compartiment seront distribués aux actionnaires du Compartiment en proportion du nombre d'actions qu'ils détiennent dans ce Compartiment.

Art. 31. Modification des Statuts. Les présents Statuts pourront être modifiés par une assemblée générale des actionnaires statuant aux conditions de quorum et de majorité requises par la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée par la suite.

Art. 32. Déclaration. Les mots, bien qu'écrits au masculin englobent également le genre féminin, les mots "personnes" ou "actionnaires" englobent également les sociétés, associations et tout autre groupe de personnes constitué ou non sous forme de société ou d'association.

Art. 33. 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 de 2002, telles que ces lois ont été ou seront modifiées par la suite.

Résolution adoptée par 17.311.051 votes favorables contre 360.902 votes négatifs.

Troisième résolution

L'Assemblée décide de nommer KPMG S.à r.l. comme réviseur de la Société avec prise d'effet à minuit le jour précédent la Date Effective.

Résolution adoptée par 17.311.279 votes favorables contre 360.674 votes négatifs.

Quatrième résolution

L'Assemblée décide d'approuver le rapport d'évaluation du réviseur qui a vérifié la valeur des actifs de la Société qui s'élève à montant supérieur de EUR 1.250.000 le 30 avril 2008.

Ce rapport d'évaluation restera annexé au présent acte.

Résolution adoptée par 17.311.279 votes favorables contre 360.674 votes négatifs.

Cinquième résolution

L'Assemblée décide que le siège social de la Société sera au 49, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

Résolution adoptée par 17.311.051 votes favorables contre 360.902 votes négatifs.

Sixième résolution

L'Assemblée décide de nommer Claude Niedner, demeurant professionnellement à Luxembourg, 14, rue Erasme, comme administrateur de la Société.

Résolution adoptée par 17.311.297 votes favorables contre 360.655 votes négatifs.

Septième résolution

L'Assemblée autorise que l'un quelconque des administrateurs prenne toutes mesures nécessaires en vue de l'enregistrement de la société au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, dès réception de la confirmation de la radiation de la Société du registre de commerce et des sociétés de Guernsey.

Résolution adoptée par 17.310.916 votes favorables contre 361.037 votes négatifs.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée.

Le notaire instrumentant qui parle et comprend la langue anglaise, constate par les présentes qu'à la requête des personnes comparantes, le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française; à la requête des mêmes personnes comparantes et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

DONT ACTE, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

L'acte ayant été lu aux personnes comparantes, toutes connues du notaire par leur nom, prénom, état civil et résidence, ces mêmes personnes ont signé avec nous, notaire, le présent acte, aucun actionnaire n'ayant souhaité signer.

Signé: G. CAMERON, C. NIEDNER, K. BLONDEL et H. HELLINCKX.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 22 mai 2008. Relation: LAC/2008/20634. - Reçu mille deux cent cinquante euros (1.250,- EUR).

Le Receveur ff. (signé): F. SCHNEIDER.

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

Luxembourg, le 30 mai 2008.

Henri HELLINCKX.

Référence de publication: 2008078206/242/1541.

(080091464) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 juin 2008.

Wölbern Global Shipping, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1445 Strassen, 4, rue Thomas Edison.
R.C.S. Luxembourg B 139.726.

STATUTEN

Im Jahre zweitausendacht, den zwanzigsten Juni.

Vor dem unterzeichneten Notar Jean-Joseph WAGNER, mit Amtswohnsitz in Sassenheim, Großherzogtum Luxemburg.

Ist erschienen:

"DZ BANK International S.A.", 4, rue Thomas Edison, L-1445, Strassen, Luxemburg, eingetragen im Handelsregister unter der Nummer B 15579, vertreten durch Herrn Christian LENNIG, wohnhaft in L-2314 Luxemburg, aufgrund einer privatschriftlichen Vollmacht, welche am 18. Juni 2008 in Luxemburg gegeben wurde.

Die genannte Vollmacht, nach ne varietur Paraphierung durch den Bevollmächtigten der Erschienenen und den amtierenden Notar, bleiben der gegenwärtigen Urkunde als Anlage beigefügt, um mit derselben registriert zu werden.

Der Erschienene hat in Ausführung seiner Vertretungsbefugnisse den Notar gebeten, die Satzung einer Aktiengesellschaft "société anonyme", die er hiermit gründet, wie folgt zu beurkunden:

Titel I. Name - Geschäftssitz - Laufzeit - Geschäftszweck

Art. 1. Name. Zwischen den Zeichnern und denjenigen, welche Eigentümer von zukünftig ausgegebenen Aktien werden können, wird eine Aktiengesellschaft ("société anonyme") in der Form einer Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) gemäß Teil II des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("Gesetz vom 20. Dezember 2002") mit dem Namen "Wölbern Global Shipping" (die "Investmentgesellschaft") gegründet.

Art. 2. Geschäftssitz. Geschäftssitz der Investmentgesellschaft ist Strassen, Großherzogtum Luxemburg. Tochtergesellschaften, Zweigstellen und sonstige Geschäftsstellen können entweder im Großherzogtum Luxemburg oder im Ausland errichtet werden. Der Geschäftssitz kann durch einfachen Beschluss des Verwaltungsrates innerhalb Luxemburg-Stadt geändert werden. Die Verlegung des Geschäftssitzes in eine andere Gemeinde des Großherzogtums Luxemburg bedarf eines Beschlusses der Generalversammlung, welche unter den für Satzungsänderungen vorgesehenen Bedingungen entscheidet. Hat die Investmentgesellschaft nur einen Aktionär, so wird der Beschluss zur Verlegung des Geschäftssitzes in eine andere Gemeinde des Großherzogtums Luxemburg durch den Alleinaktionär getroffen.

Art. 3. Laufzeit. Vorbehaltlich Artikel 32 wird die Investmentgesellschaft für eine unbegrenzte Laufzeit errichtet.

Art. 4. Geschäftszweck. Der ausschließliche Zweck der Investmentgesellschaft besteht darin, die ihr zur Verfügung stehenden Mittel nach dem Grundsatz der Risikostreuung gemäß Teil II des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 (einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen) über Organismen für gemeinsame Anlagen ("Gesetz vom 20. Dezember 2002") in zulässigen Vermögenswerten anzulegen und ihren Aktionären das Ergebnis der Verwaltung ihrer Vermögenswerte zuteil werden zu lassen.

Die Investmentgesellschaft kann alle Handlungen tätigen, die zur Erreichung dieses Zwecks und zur Förderung des Vertriebs ihrer Aktien und zur Verwaltung ihres Vermögens notwendig oder nützlich sind.

Unter Berücksichtigung der im Gesetz vom 20. Dezember 2002 und im Gesetz vom 10. August 1915 betreffend die Handelsgesellschaften einschließlich Änderungsgesetzen festgelegten Beschränkungen ("Gesetz vom 10. August 1915") kann die Investmentgesellschaft alle anderen Geschäfte tätigen und Maßnahmen treffen, die ihrem Gesellschaftszweck dienen oder nützlich sind.

Titel II. Kapital - Aktien - Nettoinventarwert

Art. 5. Kapital. Das Kapital der Investmentgesellschaft besteht aus voll eingezahlten Aktien ohne Nennwert und entspricht jederzeit dem gesamten Nettovermögen der Investmentgesellschaft.

Das Anfangskapital der Investmentgesellschaft beträgt Einunddreißigtausend Euro (Eur 31.000,-) und besteht aus dreihundertzehn (310) Aktien ohne Nennwert.

Das Mindestkapital der Investmentgesellschaft beträgt eine Million zweihundertfünfzigtausend Euro (Eur 1.250.000,-). Das Mindestkapital ist innerhalb von sechs Monaten ab der Zulassung der Investmentgesellschaft gemäß den luxemburgischen gesetzlichen Bestimmungen zu erreichen.

Art. 6. Aktienklassen. Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, zwei oder mehrere Aktienklassen auszugeben, deren Vermögenswerte im Einklang mit dem Anlageziel der Investmentgesellschaft gemeinsam angelegt werden. Die Aktienklassen können sich im Hinblick auf die Gebührenstruktur, die Mindestanlagebeträge, die Ausschüttungspolitik, die von den Anlegern zu erfüllenden Voraussetzungen, die Referenzwährung oder sonstige besondere Merkmale, die jeweils vom Verwaltungsrat bestimmt werden, unterscheiden. Des Weiteren können geschlossene Aktienklassen ausgegeben werden, welche keine Rückgabemöglichkeit vorsehen. Der Nettoinventarwert je Aktie wird für jede ausgegebene Aktienklasse der Investmentgesellschaft einzeln berechnet.

Art. 7. Form der Aktien. Aktien können sowohl auf den Inhaber als auch auf den Namen lauten. Aus dem Verkaufsprospekt ergibt sich, ob für die betreffende Aktienklasse auf den Inhaber und/oder auf den Namen lautende Aktien ausgegeben werden.

Aktien, die auf den Inhaber lauten, werden durch eine Globalurkunde verbrieft. Ein Anspruch der Aktionäre auf Auslieferung effektiver Stücke besteht nicht. Die Übertragung von Inhaberaktien erfolgt durch Übertragung in ein vom Aktionär anzugebendes Depot. Sämtliche Mitteilungen und Ankündigungen der Investmentgesellschaft an Inhaber von Inhaberaktien erfolgen, falls gesetzlich erforderlich, durch Veröffentlichung.

Sofern Namensaktien ausgegeben werden, werden diese von der Investmentgesellschaft oder von einer Person, die von der Investmentgesellschaft hierzu bevollmächtigt wurde, in das Aktienregister eingetragen.

Das Aktienregister wird von der Register- und Transferstelle geführt. Das Eigentumsrecht an Namensaktien wird durch die Eintragung des Namens des Aktionärs in das Aktienregister bewirkt.

Inhaber von Namensaktien erhalten eine schriftliche Bestätigung über die Eintragung der von ihnen gehaltenen Aktien im Aktienregister.

Das Aktienregister enthält den Namen jedes Inhabers von Namensaktien, seinen Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt und die Anzahl der von ihm gehaltenen Aktien. Jede Übertragung und Rückgabe einer Namensaktie muss in das Aktienregister eingetragen werden. Die Übertragung von Namensaktien erfolgt durch Eintragung in das Aktienregister.

Jeder Inhaber einer Namensaktie muss der Investmentgesellschaft eine Anschrift mitteilen. Sämtliche Mitteilungen und Ankündigungen der Investmentgesellschaft an die Aktionäre können an die Anschrift gesandt werden, die in das Aktienregister eingetragen wurde. Im Falle von Miteigentümern an Aktien wird lediglich die Anschrift des Erstzeichners im Aktienregister eingetragen.

Die Investmentgesellschaft erkennt nur einen Eigentümer pro Aktie an. Sollte das Eigentum an Aktien aufgeteilt sein, müssen diejenigen, die ein Recht an diesen Aktien geltend machen, einen gemeinsamen Bevollmächtigten ernennen, um die aus den Aktien resultierenden Rechte gegenüber der Investmentgesellschaft zu vertreten. Die Investmentgesellschaft kann die Ausübung aller Rechte bezüglich solcher Aktien aussetzen, solange nicht eine einzige Person zum Besitzer der Aktien im Verhältnis zur Investmentgesellschaft benannt worden ist.

Falls es im Verkaufsprospekt vorgesehen ist, kann die Investmentgesellschaft Aktienbruchteile ausgeben. Solche Aktienbruchteile sind nicht stimmberechtigt, berechtigen den Inhaber jedoch anteilmäßig zur Teilhabe am Gesellschaftsvermögen.

Art. 8. Ausgabe von Aktien. Die Aktien werden gemäß den Bestimmungen und zum Ausgabepreis wie im Verkaufsprospekt beschrieben, ausgegeben. Der Ausgabepreis kann sich durch einen Ausgabeaufschlag und/oder Ausgleichsaufschlag, welche/r, falls anwendbar, im Verkaufsprospekt festgelegt ist, erhöhen. Die anwendbaren Zahlungsfristen und die weiteren Modalitäten betreffend Ausgaben werden im Verkaufsprospekt näher beschrieben.

Der Verwaltungsrat kann jedes Verwaltungsratsmitglied oder Angestellten der Investmentgesellschaft oder andere Unternehmen bevollmächtigen, Zeichnungen anzunehmen, Zahlungen für neu auszugebende Aktien entgegenzunehmen und die Aktien zuzustellen.

Der Verwaltungsrat kann nach freiem Ermessen Zeichnungsanträge zurückweisen.

Die Investmentgesellschaft kann, gemäß den gesetzlichen Bedingungen des Luxemburger Rechts, welche insbesondere ein Bewertungsgutachten durch einen Wirtschaftsprüfer zwingend vorsehen, Aktien gegen Sacheinlagen ausgeben, vorausgesetzt, dass solche Sacheinlagen mit dem Anlageziel, der Anlagepolitik und den Anlagebeschränkungen der Investmentgesellschaft im Einklang stehen.

Die Investmentgesellschaft gibt im Prinzip während des Zeitraums, in welchem die Berechnung des Nettoinventarwerts der Investmentgesellschaft gem. Artikel 13 ausgesetzt ist, keine Aktien aus.

Art. 9. Rücknahme und Umtausch von Aktien.

9.1 Rücknahme von Aktien

Prinzipiell können die Aktionäre der verschiedenen Aktienklassen in Bezug auf jeden Bewertungstag die Rücknahme der von ihnen gehaltenen Aktien verlangen. Jedoch kann der Verwaltungsrat auch geschlossene Aktienklassen ausgeben, welche keine Rückgabemöglichkeit vorsehen. Die Bedingungen, unter welchen die Rücknahme auf Verlangen der Aktionäre möglich ist, die anwendbaren Zahlungsfristen, der Rücknahmepreis und ggf. anfallende Rücknahmeabschläge oder ggf. Ausgleichsabschläge sowie die weiteren Modalitäten werden im Verkaufsprospekt näher beschrieben.

Bei den Aktienklassen, bei welchen die Rücknahmen möglich sind, gelten diesbezüglich nachfolgende Bestimmungen:

Die Rücknahme kann sich in bestimmten Ländern um dort anfallende Steuern und andere Belastungen vermindern.

Mit Auszahlung des Rücknahmepreises erlischt die entsprechende Aktie.

Rücknahmen können ggf. unter den im Verkaufsprospekt aufgeführten Bedingungen verschoben werden. Bei erheblichen Rücknahmeanträgen (wie im Verkaufsprospekt definiert) ist die Investmentgesellschaft unter Wahrung der Interessen der Anleger berechtigt, die Rücknahme zeitweilig einzustellen, d.h. die erheblichen Rücknahmen erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte der Investmentgesellschaft ohne Verzögerung unter Wahrung der Interessen der Aktionäre bereitgestellt wurden. In diesem Fall erfolgt die Rücknahme zum Nettoinventarwert je Aktie des Bewertungstages an dem die Rücknahme durchgeführt wurde. Entsprechendes gilt für Anträge auf Umtausch von Aktien.

Die Auszahlung des Rücknahmepreises sowie etwaige sonstige Zahlungen an die Aktionäre erfolgen über die Depotbank sowie über die Zahlstelle(n). Die Depotbank ist nur insoweit zur Zahlung verpflichtet, als keine gesetzlichen Bestimmungen, z.B. devisenrechtliche Vorschriften oder andere von der Depotbank nicht beeinflussbare Umstände, die Überweisung des Rücknahmepreises in das Land des Antragstellers verbieten.

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, die Rücknahme von Aktien wegen einer Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie zeitweilig einzustellen.

9.2 Zwangsrücknahmen

Die Investmentgesellschaft kann, gemäß den Bestimmungen des Artikels 10 der Satzung, Aktien einseitig gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurückkaufen, soweit dies im Interesse der Gesamtheit der Aktionäre oder zum Schutz der Investmentgesellschaft erforderlich erscheint.

Der Preis, zu dem die Aktien zurückzunehmen sind, entspricht dem Nettoinventarwert je Aktie, der am Tag der Zwangsrücknahme ermittelt wurde, bzw. - falls dieser Tag kein Bewertungstag ist - am nächsten darauf folgenden Bewertungstag abzüglich eines ggf. anfallenden Rücknahmeabschlages oder Ausgleichsabschlages.

9.3 Umtausch von Aktien

Der Verwaltungsrat kann zu jeder Zeit beschließen, dass Aktionäre berechtigt sind, ihre Aktien in einer Aktienklasse, falls vorhanden, in Aktien einer anderen Aktienklasse umwandeln zu lassen. Jedoch kann der Verwaltungsrat Beschränkungen und Bedingungen hinsichtlich des Rechts auf und der Häufigkeit von Umwandlungen zwischen bestimmten Aktienklassen festlegen und er kann den Umtausch nach seinem Ermessen von der Zahlung von Kosten und Gebühren abhängig machen. Falls der Verwaltungsrat beschließt, den Umtausch von Aktien zu ermöglichen, wird diese Möglichkeit sowie die Bedingungen und Beschränkungen im Verkaufsprospekt erwähnt werden.

Die Berechnung des Umwandlungspreises erfolgt unter bindender Bezugnahme auf den entsprechenden Nettovermögenswert je Aktie der zwei betreffenden Aktienklassen, und zwar berechnet zum selben Bewertungstag. Falls die entsprechenden Aktienklassenwährungen verschieden sind, gilt der Wechselkurs des jeweiligen Bewertungstages.

Aktien, die in Aktien einer anderen Aktienklasse umgewandelt worden sind, werden annulliert.

Sich aus dem Umtausch von Inhaberaktien ergebende Spitzenbeträge werden von der Depotbank in bar ausgeglichen.

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, den Umtausch von Aktien wegen einer Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie zeitweilig einzustellen.

Art. 10. Beschränkungen des Eigentums an Aktien. Die Investmentgesellschaft kann das Eigentum an Aktien der Investmentgesellschaft durch jede Person, Firma oder Gesellschaft beschränken oder verhindern, nämlich jede Person, welche gegen ein Gesetz oder eine behördliche Anforderung irgendeines Landes oder irgendeiner Behörde verstößt und jede Person, welche durch ein Gesetz oder eine Anforderung nicht qualifiziert ist, solche Aktien zu besitzen oder falls nach der Meinung der Investmentgesellschaft ein solches Eigentum der Investmentgesellschaft Schaden zufügen kann, oder falls das Eigentum an Aktien der Investmentgesellschaft einen Verstoß gegen luxemburgische oder ausländische Gesetze oder Vorschriften bildet oder falls dadurch die Investmentgesellschaft anderen Gesetzen (mit einbegriffen, aber nicht ausschließlich, Steuergesetzen) als den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg unterworfen wird (eine "nicht-qualifizierte Person").

Zu diesem Zweck kann die Investmentgesellschaft

(a) es ablehnen, Aktien an nicht-qualifizierte Personen auszugeben, falls es Anhaltspunkte gibt, dass eine solche Ausgabe dazu führt oder dazu führen kann, dass das rechtliche oder wirtschaftliche Eigentum dieser Aktien an eine nicht-qualifizierte Person oder eine Person, welche Aktien in einem Umfang hält, der über einen bestimmten, vom Verwaltungsrat zu gegebener Zeit festzulegenden Prozentsatz am Gesellschaftskapital der Investmentgesellschaft hinausgeht, übertragen wird; und

(b) es ablehnen, bei einer Generalversammlung der Investmentgesellschaft Stimmen einer nicht-qualifizierten Person anzuerkennen; und

(c) falls es für die Investmentgesellschaft Anhaltspunkte gibt, dass eine nicht-qualifizierte Person entweder allein oder zusammen mit anderen Personen wirtschaftlicher Eigentümer von Aktien ist, vom Aktionär verlangen, seine Aktien zu verkaufen und der Investmentgesellschaft einen Beweis für den Verkauf der Aktien binnen einer Frist von dreißig Tagen nach der betreffenden Mitteilung der Investmentgesellschaft zu erbringen. Falls der betreffende Aktionär dieser Aufforderung nicht nachkommt, kann die Investmentgesellschaft zwangsweise sämtliche oder diejenigen Aktien, welche von diesem Aktionär gehalten werden, zurückkaufen oder einen Rückkauf anordnen, und zwar in folgender Art und Weise:

(i) Die Investmentgesellschaft stellt dem Aktionär, in dessen Besitz sich solche Aktien befinden, eine zweite Mitteilung zu (welche im folgenden "Kauferklärung" genannt wird), in welcher die zu kaufenden Aktien aufgeführt sind, sowie die Berechnungsweise des Kaufpreises.

Eine solche Mitteilung wird dem Aktionär durch Einschreiben an die letztbekannte Adresse oder an die Adresse, welche in den Büchern der Investmentgesellschaft aufgeführt ist, zugestellt. Der Aktionär ist dann verpflichtet, der Investmentgesellschaft die in der Kauferklärung aufgeführten Aktien auszuhändigen.

Nach Geschäftsschluss des in der Kauferklärung festgesetzten Tages hört der Aktionär auf, Eigentümer der in der Kauferklärung aufgeführten Aktien zu sein. Die entsprechenden Aktien werden annulliert.

(ii) Der für die Aktien zu zahlende Preis (welcher im folgenden "Kaufpreis" genannt wird) basiert auf dem Nettoinventarwert pro Aktie am, vom Verwaltungsrat für den Rückkauf der Aktien der Investmentgesellschaft bestimmten Bewertungszeitpunkt vor dem Tag des Inkrafttretens der Käuferklärung. Dieser Wert wird gemäß Artikel 12 dieser Satzung und nach Abzug eines ggf. anfallenden Rücknahmeabschlages oder Ausgleichsabschlages bestimmt / festgelegt.

(iii) Die Ausübung der in diesem Artikel eingeräumten Befugnisse durch die Investmentgesellschaft kann in keinem Fall mit der Begründung in Frage gestellt oder für unwirksam erklärt werden, dass der Besitz der Aktien einer Person ungenügend nachgewiesen wurde, oder dass die Besitzverhältnisse andere waren als sie der Investmentgesellschaft am Tag der Käuferklärung zu sein schienen. Voraussetzung ist hierfür allerdings, dass die Investmentgesellschaft ihre Befugnisse in gutem Glauben ausgeübt hat.

Art. 11. Übertragung von Aktien. Als "Übertragung" gilt insbesondere der Verkauf, der Tausch, der Transfer und die Abtretung von Aktien.

Die Aktien sind frei übertragbar und die Verfügung über Aktien bedarf nicht der Zustimmung der übrigen Aktionäre oder der Investmentgesellschaft. Verfügt ein deutsches Versicherungsunternehmen über Aktien oder Kapitalzusagen, so ist jegliche (subsidiäre) Haftung für ausstehende Kapitaleinzahlungen oder andere Beträge durch das deutsche Versicherungsunternehmen nach Verfügung über die Aktien ausgeschlossen (keine gesamtschuldnerische Haftung des deutschen Versicherungsunternehmens und des Erwerbers). Derartige Verpflichtungen gehen mit schuldbefreiender Wirkung für das deutsche Versicherungsunternehmen auf den Erwerber über. Ein deutsches Versicherungsunternehmen im Sinne dieses Artikels ist ein deutsches Versicherungsunternehmen, eine deutsche Pensionskasse, ein deutsches Versorgungswerk sowie jeder andere deutsche Rechtsträger, der hinsichtlich seiner Vermögensanlage den Grundsätzen des deutschen Versicherungsaufsichtsgesetzes und der Anlageverordnung oder ähnlichen gesetzlichen Anforderungen unterliegt.

Soweit und so lange Aktien zum Sicherungsvermögen eines deutschen Versicherungsunternehmens, einer deutschen Pensionskasse, eines deutschen Versorgungswerkes oder eines sonstigen Investors gehören, der gemäß § 70 des deutschen Versicherungsaufsichtsgesetzes oder einer anderen Vorschrift gesetzlich zur Bestellung eines Treuhänders verpflichtet ist, darf über diese Aktien nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung des Treuhänders oder seines Stellvertreters verfügt werden.

Art. 12. Berechnung des Nettoinventarwerts je Aktie. Der Wert einer Aktie ("Nettoinventarwert pro Aktie") lautet auf die für die jeweilige Aktienklasse festgelegte Währung ("Aktienklassewährung").

Zur Berechnung des Nettoinventarwertes der Aktien der Investmentgesellschaft wird der Wert des zu jeder Aktienklasse der Investmentgesellschaft gehörenden Vermögens abzüglich der Verbindlichkeiten für jeden Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der sich am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien der jeweiligen Aktienklasse der Investmentgesellschaft geteilt.

Der Verwaltungsrat ist berechtigt, für den Fall, dass seit der letzten Berechnung des Nettoinventarwertes der Aktien der Investmentgesellschaft eine wesentliche Änderung in Bezug auf einen wesentlichen Teil der von der Investmentgesellschaft gehaltenen Anlagen eingetreten ist, die erste Bewertung aufzuheben und nach Treu und Glauben eine zweite Bewertung durchzuführen.

1. Die Vermögenswerte der Investmentgesellschaft bestehen aus:

- (a) Anteilen an Schiffsgesellschaften;
- (b) Barguthaben und sonstigen flüssigen Mitteln, einschließlich darauf aufgelaufener Zinsen;
- (c) von der Investmentgesellschaft oder Tochtergesellschaften gehaltenen Gesellschaftsanteilen oder börsennotierten Wertpapieren, Anleihen, Forderungen, Geldmarktinstrumenten, Zielfondsanteilen und sonstigen Investmentanteilen;
- (d) Dividenden und Dividendenansprüchen, soweit der Investmentgesellschaft hierüber ausreichende Informationen vorliegen;
- (e) Zinsen, die auf im Eigentum der Investmentgesellschaft befindliche Einlagen aufgelaufen sind, soweit diese nicht im Kapitalbetrag dieses Vermögensgegenstandes enthalten oder ausgewiesen sind;

(f) nicht abgeschriebenen Gründungskosten der Investmentgesellschaft einschließlich der Kosten für die Ausgabe und die Platzierung der Aktien;

(g) sämtlichen sonstigen Vermögenswerten jeglicher Art, einschließlich getätigter Anzahlungen.

2. Die im Gesellschaftsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden dabei nach folgenden Grundsätzen bewertet:

(a) Die Bewertung der im Gesellschaftsvermögen befindlichen Anteile der Schiffsgesellschaften richtet sich nach dem Wert der jeweiligen Gesellschaftssubstanz. Die Gesellschaftssubstanz besteht in erster Linie aus dem in ihrem Eigentum befindlichen Schiff. Bei der Bewertung der Schiffe wird dabei sowohl auf gutachterliche Werte (Substanzwertverfahren) sowie auf den Nettobarwert der Erträge des laufenden Chartervertrages und der zukünftig bis zum Ende der Lebensdauer des Schiffes erwarteten Erträge (Ertragswertverfahren) zurückgegriffen. Ziel des Bewertungsverfahrens ist es, die durch zyklische Marktschwankungen beeinflussten Veräußerungswerte der Schiffe auf eine der Art des Vermögens angemessene Weise im Interesse der Aktionäre zu glätten.

Der Substanzwert der Schiffsanlage wird fortlaufend durch die von der Investmentgesellschaft beauftragten, unabhängigen Bewertungsstellen bzw. Schiffsgutachter alle sechs Monate nach Zugang (Übernahme) des Schiffes in das Vermögen

der Schiffsgesellschaft ermittelt. Bei größeren Marktbewegungen behält sich der Verwaltungsrat vor, diesen Zeitraum angemessen zu verkürzen. Die Namen der Gutachter werden im Jahresbericht erwähnt.

Der Ertragswert des Schiffes wird einmal im Monat für jeden Bankarbeitstag in Luxemburg durch den Anlageberater im Auftrage des Verwaltungsrates festgestellt. Das langfristige Ertragspotential des Schiffes wird dabei gemäß den vom Verwaltungsrat erlassenen Richtlinien eingeschätzt und verwandt.

Der für die Bewertung der im Vermögen der Investmentgesellschaft befindlichen Anteile der Schiffsgesellschaften herangezogene Wert des Schiffes setzt sich aus einem gewichteten Mittelwert des nach dem Substanzwertverfahren ermittelten und des nach dem Ertragswertverfahren ermittelten Wertes zusammen. Letzterer Wert erfährt dabei je nach Restlaufzeit des abgeschlossenen Chartervertrages des jeweiligen Schiffes eine höhere oder niedrigere Gewichtung im Verhältnis zur Gewichtung des ersten Wertes.

(b) Der Wert von Kassenbeständen, Bankguthaben 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) Anfängliche Kosten der Investmentgesellschaft, wie Gründungskosten und weitere Anlaufkosten, die zu Lasten der Investmentgesellschaft gehen, können bewertungsmäßig über die ersten 5 Jahre der Gesellschaftstätigkeit verteilt werden.

(d) Auf Ebene der Schiffsgesellschaften gilt zudem, dass der Liquidationswert von Futures, Forwards, Optionen, die nicht auf einem geregelten Markt, einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, dem jeweiligen Nettoliquidationswert entspricht, 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, Optionen oder Forward Freight Agreements ("FFA"), welche auf einem geregelten Markt, einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge auf dem geregelten Markt, der Börse oder auf dem anderen geregelten Markt, auf welchen diese Futures, Forwards, Optionen oder FFAs von der Investmentgesellschaft gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward, eine Option oder ein FFA 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.

(f) Contracts of Affreightment (CoA) fließen mit Ihrem geschätzten, kumulierten, durchschnittlichen Nettoeisergebnis pro Tag (Zeitcharteräquivalent) der noch unter dem Vertrag abzufahrenden Einzelreisen in die Bewertung der Gesellschaftssubstanz auf Ebene der Schiffsgesellschaften ein.

(g) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

(h) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Investmentgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

(i) Anteile an Investmentfonds oder Investmentgesellschaften werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet.

(j) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Die Punkte (g) bis (j) finden bei der Bewertung der für Zwecke der Liquiditätsanlage von der Investmentgesellschaft eingegangenen atypischen stillen Beteiligungen Berücksichtigung.

(k) Kredite werden zum Nominalwert zuzüglich Zinsen bewertet.

(l) Falls die jeweiligen Preise nicht marktgerecht sind und/oder keine Preise festgelegt werden konnten, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte, zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

(m) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Referenzwährung der Investmentgesellschaft ausgedrückt ist, wird in die Referenzwährung zu den zuletzt bei einem erstklassigen Finanzinstitut verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

(a) Zur Rücknahme ausstehende Aktien der Investmentgesellschaft gemäß Artikel 9 dieser Satzung werden als bestehende Aktien behandelt und bis unmittelbar nach dem Zeitpunkt, welcher vom 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 Investmentgesellschaft besteht eine entsprechende Verbindlichkeit der Investmentgesellschaft;

(b) Auszugebende Aktien werden ab dem Zeitpunkt, welcher vom Verwaltungsrat an dem jeweiligen Bewertungstag, an welchem die Bewertung vorgenommen wird, festgelegt wird, als ausgegebene Aktien behandelt. Von diesem Zeitpunkt

an bis zum Erhalt des Ausgabepreises durch die Investmentgesellschaft besteht eine Forderung zugunsten der Investmentgesellschaft;

(c) Sofern an einem Bewertungstag oder zu einem Bewertungszeitpunkt an einem Bewertungstag die Investmentgesellschaft sich verpflichtet hat,

- ein Schiff zu kaufen so geht das Schiff bei Übergabe in die Bewertung ein;
- ein Schiff zu verkaufen so wird es ab Unterzeichnung des Vertrages nicht mehr als Vermögenswert aufgewiesen;
- einen anderen Vermögenswert zu erwerben, so wird der zu bezahlende Gegenwert für diesen Vermögenswert als Verbindlichkeit der Investmentgesellschaft ausgewiesen und der zu erwerbende Vermögenswert wird in der Bilanz der Investmentgesellschaft als Vermögenswert der Investmentgesellschaft verzeichnet;
- einen anderen Vermögenswert zu veräußern, so wird der zu erhaltende Gegenwert für diesen Vermögenswert als Forderung der Investmentgesellschaft ausgewiesen und der zu veräußernde Vermögenswert wird nicht in den Vermögenswerten der Investmentgesellschaft aufgeführt; wobei dann, wenn der genaue Wert oder die Art des Gegenwertes oder Vermögenswertes an dem entsprechenden Bewertungstag beziehungsweise zu dem entsprechenden Bewertungszeitpunkt an einem Bewertungstag nicht bekannt ist, dieser Wert von der Investmentgesellschaft geschätzt wird;

4. Die Verbindlichkeiten der Investmentgesellschaft umfassen:

(a) Darlehensverbindlichkeiten und andere Verbindlichkeiten für aufgenommenes Fremdkapital (einschließlich wandelbarer Schuldtitel, Wechsel und zu zahlender Abrechnungen);

(b) sämtliche auf diese Darlehen oder andere Verbindlichkeiten für aufgenommenes Fremdkapital aufgelaufene Zinsen (einschließlich aufgelaufener Gebühren für die Kreditbereitstellung);

(c) sämtliche aufgelaufene oder zahlbare Aufwendungen (einschließlich Verwaltungskosten, Beratungsgebühren, Erfolgshonorare, Gebühren der Depotbank und der Zentralverwaltung);

(d) alle bekannten derzeitigen und künftigen Verbindlichkeiten, einschließlich aller fälligen vertraglichen Verpflichtungen für Zahlungen von Geldern oder Vermögensgegenständen, einschließlich des Betrages aller unbezahlter, von der Investmentgesellschaft ausgewiesenen Ausschüttungen;

(e) angemessene Rückstellungen für künftige Steuern, die auf dem Vermögen und Einkommen bis zum Bewertungstag basieren, und gegebenenfalls andere, vom Verwaltungsrat genehmigte und gebilligte Rückstellungen sowie gegebenenfalls einen Betrag, den der Verwaltungsrat als eine angemessene Rückstellung in Bezug auf eventuelle Verbindlichkeiten der Investmentgesellschaft ansieht;

(f) alle anderen Verbindlichkeiten der Investmentgesellschaft jeglicher Art, die in Übereinstimmung mit luxemburgischem Recht ausgewiesen werden.

Bei der Festlegung der Höhe dieser Verbindlichkeiten berücksichtigt die Investmentgesellschaft sämtliche von dieser zu zahlenden Aufwendungen.

Die Investmentgesellschaft kann regelmäßig wiederkehrende Verwaltungs- und sonstige Kosten auf Grundlage geschätzter Zahlen für jährliche und andere Perioden im Voraus ansetzen.

5. Besonderheiten ergeben sich für die Berechnung des Nettoinventarwertes je Aktie, wenn mehrere Aktienklassen eingerichtet worden sind:

(a) Die Berechnung des Nettoinventarwertes je Aktie erfolgt in diesem Fall gemäß den in diesem Artikel 12 aufgeführten Wertansätzen für jede Aktienklasse separat.

(b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Aktien erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Aktienklasse am gesamten Wert des Nettovermögens der Investmentgesellschaft. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Aktien vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Aktienklasse am Gesamtwert des Nettovermögens der Investmentgesellschaft.

(c) Im Falle einer Ausschüttung vermindert sich der Wert der ausschüttungsberechtigten Aktien um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Aktien am Gesamtwert des Nettovermögens der Investmentgesellschaft.

(d) Aktienklassen tragen ihre eigenen Kosten.

Art. 13. Häufigkeit und vorübergehende Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwertes je Aktie und der Ausgabe, der Rücknahme und des Umtauschs von Aktien. Die Investmentgesellschaft (oder ein von ihr ernannter Vertreter) errechnet den Nettoinventarwert je Aktie der Investmentgesellschaft und einer jeden Aktienklasse, falls vorhanden, unter der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats. Die Berechnung erfolgt in der Frequenz wie sie vom Verwaltungsrat bestimmt wird und im Verkaufsprospekt festgelegt ist, jedoch mindestens einmal im Monat; der Tag an dem der Nettoinventarwert berechnet wird, wird in vorliegender Satzung als "Bewertungstag" bezeichnet. Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, die Festlegung des Nettoinventarwertes je Aktie der Investmentgesellschaft und die Ausgabe, die Rücknahme und den Umtausch ihrer Aktien während folgender Zeiten auszusetzen:

(a) während eines Zeitraums, in dem aufgrund politischer, wirtschaftlicher, militärischer oder geldpolitischer Ereignisse oder von vom Verwaltungsrat nicht zu vertretender Umstände oder aufgrund gewisser anderer Umstände die Veräußerung der im Eigentum der Investmentgesellschaft befindlichen Vermögenswerte ohne ernsthafte nachteilige Aus-

wirkungen auf die Interessen der Aktionäre der Investmentgesellschaft nicht durchführbar ist, oder wenn nach Meinung des Verwaltungsrats die Ausgabe-, Verkaufs- und/ oder Rücknahmepreise nicht gerecht berechnet werden können; oder

(b) während eines Ausfalls der üblicherweise für die Preisfestsetzung eines Vermögenswerts der Investmentgesellschaft angewandten Kommunikationsmittel, oder wenn der Wert eines Vermögensgegenstandes der Investmentgesellschaft für die Festlegung des Nettoinventarwerts von Wichtigkeit ist (wobei der Verwaltungsrat die Wichtigkeit in seinem alleinigen Ermessen bestimmt), nicht so schnell oder genau wie nötig festgelegt werden kann; oder

(c) während eines Zeitraums, in dem der Wert einer (direkten oder indirekten) Tochtergesellschaft der Investmentgesellschaft nicht genau bestimmt werden kann; oder

(d) während eines Zeitraums, in dem die Überweisungen von Barmitteln im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Investitionen nach Meinung des Verwaltungsrats nicht zu normalen Wechselkursen durchgeführt werden kann; oder

(e) während eines jeden Zeitraums, in dem die großen Märkte oder anderen Börsen, an denen ein wesentlicher Teil des Vermögenswertes der Investmentgesellschaft notiert ist, geschlossen sind (aus anderen Gründen als wegen der üblichen Feiertage) oder während eines Zeitraums, in dem der Handel an diesen Märkten oder Börsen beschränkt ist oder eingestellt wurde; oder

(f) bei Einberufung einer Generalversammlung zum Zwecke der Beschlussfassung, die Investmentgesellschaft aufzulösen; oder

(g) wenn die Preise für Investitionen aus anderen Gründen nicht umgehend oder genau zu bestimmen sind.

Die Aktionäre, die einen Antrag auf Zeichnung, Rücknahme oder Umtausch von Aktien gestellt haben, werden über diese Aussetzung informiert. Eine solche Aussetzung kann des Weiteren, falls der Verwaltungsrat dies für angemessen hält, allen Aktionären mitgeteilt werden.

Titel III. Verwaltung und Überwachung

Art. 14. Verwaltungsratsmitglieder. Die Investmentgesellschaft wird von einem Verwaltungsrat geführt, der sich aus mindestens drei Mitgliedern zusammensetzt. Die Verwaltungsratsmitglieder müssen keine Aktionäre der Investmentgesellschaft sein. Die Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder beträgt höchstens sechs Jahre. Die Verwaltungsratsmitglieder werden von den Aktionären, die auch die Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder und deren Bezüge bestimmen, auf einer ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre mit einfacher Mehrheit gewählt. Die Verwaltungsratsmitglieder können durch einen mit Stimmenmehrheit der bei einer Generalversammlung anwesenden oder vertretenen Aktien gefassten Beschluss jederzeit abberufen werden.

Sollte die Position eines Verwaltungsratsmitglieds wegen eines Todesfalls, eines Rücktritts oder aus einem anderen Grund vakant sein, kann diese Position vorübergehend von den restlichen Mitgliedern des Verwaltungsrats gefüllt werden. Die Wahl eines neuen Verwaltungsratsmitglieds erfolgt sodann bei der nächsten Generalversammlung.

Art. 15. Verwaltungsratssitzungen. Der Verwaltungsrat wird aus seinen Mitgliedern einen Vorsitzenden und kann einen stellvertretenden Vorsitzenden wählen. Der Vorsitzende kann einen Schriftführer ernennen, der kein Mitglied des Verwaltungsrats sein muss und welcher die Protokolle der Verwaltungsratssitzungen und Generalversammlungen verfasst und für die Aufbewahrung sorgt. Der Verwaltungsrat wird vom Vorsitzenden oder von zwei seiner Mitglieder einberufen; er tagt an dem in der Einladung angegebenen Ort.

Im Falle der Abwesenheit des Vorsitzenden werden dessen Aufgaben und Rechte durch den stellvertretenden Vorsitzenden wahrgenommen. Ist auch dieser abwesend, so entscheiden die Verwaltungsratsmitglieder durch Stimmenmehrheit, dass ein anderes Mitglied des Verwaltungsrats den Vorsitz für diese Sitzung übernimmt.

Der Verwaltungsrat kann leitende Angestellte, einschließlich eines Generaldirektors und stellvertretenden Generaldirektors sowie andere leitende Angestellte ernennen, die die Investmentgesellschaft für die Geschäftstätigkeit und die Leitung der Investmentgesellschaft für notwendig erachtet. Der Verwaltungsrat kann diese Ernennungen jederzeit rückgängig machen. Bei den leitenden Angestellten muss es sich nicht um Verwaltungsratsmitglieder oder Aktionäre der Investmentgesellschaft handeln. Die leitenden Angestellten haben die ihnen vom Verwaltungsrat übertragenen Rechte und Pflichten.

Alle Verwaltungsratsmitglieder erhalten spätestens zwei Bankarbeitstage vor dem für eine Sitzung angesetzten Datum eine schriftliche Mitteilung, außer bei Gefahr im Verzug, wobei dann die Umstände, woraus sich die besondere Dringlichkeit ergibt, in der Einberufungsmittteilung anzugeben sind. Auf diese Einberufung kann seitens der Verwaltungsratsmitglieder durch Zustimmung jedes einzelnen entweder per Brief oder per Telegramm, Telekopie, E-Mail oder durch andere gleichwertige Kommunikationsmittel verzichtet werden. Sofern ein Verwaltungsratsbeschluss über Zeit und Ort von Verwaltungsratssitzungen vorliegt, erübrigt sich eine gesonderte Mitteilung.

Verwaltungsratsmitglieder können sich untereinander per Brief oder in Form eines Telegramms, Telekopie, E-Mail oder durch ein gleichwertiges Kommunikationsmittel Vertretungsmacht für Verwaltungsratssitzungen erteilen. Mehrfachvertretung ist zulässig. Die Teilnahme an Verwaltungsratssitzungen durch Konferenzschaltungen oder ähnliche kommunikationstechnische Einrichtungen, bei denen eine gegenseitige Verständigung aller Teilnehmer gewährleistet ist, ist zulässig. Teilnehmer, welche solchermaßen der Sitzung beigewohnt haben, werden als persönlich anwesend gezählt.

Die Verwaltungsratsmitglieder können nur im Rahmen von ordnungsgemäß einberufenen Verwaltungsratssitzungen handeln. Der Verwaltungsrat ist nur beratungs- und beschlussfähig, wenn mindestens die Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder anwesend oder vertreten ist (wobei mindestens zwei Mitglieder persönlich anwesend sein müssen).

Beschlüsse des Verwaltungsrates werden mit einfacher Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Verwaltungsratsmitglieder gefasst. Im Falle einer Stimmgleichheit hat der Vorsitzende die ausschlaggebende Stimme. Die Verträge mit den Dienstleistern können jedoch nur durch einstimmigen Beschluss des Verwaltungsrates beendet werden.

Die Beschlüsse des Verwaltungsrats werden in Protokollen festgehalten, die vom Vorsitzenden unterzeichnet werden. Abschriften der oder Auszüge aus diesen Protokollen, die in Rechtsstreitigkeiten oder an anderer Stelle vorgelegt werden, bedürfen ggf. der Unterschrift des Vorsitzenden, des stellvertretenden Vorsitzenden oder von zwei Verwaltungsratsmitgliedern.

Schriftliche, von allen Verwaltungsratsmitgliedern genehmigte und unterzeichnete Beschlüsse haben dieselbe Rechtswirksamkeit wie Beschlüsse, die bei der Verwaltungsratssitzung durch Stimmenabgabe gefasst wurden. Jedes Verwaltungsratsmitglied genehmigt einen solchen Beschluss per Brief, Telekopie oder ein gleichwertiges Kommunikationsmittel. Einer besonderen Protokollierung bedarf es im Falle der schriftlichen Beschlussfassung nicht, da dem schriftlichen Beschluss insoweit die gleiche Beweiskraft zukommt wie einem Protokoll.

Art. 16. Befugnisse des Verwaltungsrats. Der Verwaltungsrat hat die umfassende Befugnis, sämtliche Verwaltungs- und Verfügungshandlungen innerhalb des Gesellschaftszweckes und im Rahmen der allgemeinen Anlagepolitik gemäß Artikel 19 im Namen der Investmentgesellschaft vorzunehmen.

Sämtliche Befugnisse, die nicht gemäß anwendbarem Recht oder dieser Satzung der Generalversammlung vorbehalten sind, fallen in den Zuständigkeitsbereich des Verwaltungsrats.

Art. 17. Unterschriftsbefugnis. Dritten gegenüber wird die Investmentgesellschaft rechtsgültig durch die gemeinsame Unterschrift von zwei Verwaltungsratsmitgliedern verpflichtet oder durch die gemeinsame oder alleinige Unterschrift von Personen, die durch den Verwaltungsrat mit entsprechender Vertretungsbefugnis ausgestattet sind.

Art. 18. Übertragung von Befugnissen. Der Verwaltungsrat kann die tägliche Geschäftsführung der Investmentgesellschaft (mit inbegriffen die Zeichnungsbefugnis im Rahmen der täglichen Geschäftsführung) und seine Befugnisse, Handlungen im Rahmen des Gesellschaftszweckes und der Gesellschaftspolitik vorzunehmen, auf einzelne oder mehrere natürliche oder juristische Personen übertragen, welche keine Verwaltungsratsmitglieder sein müssen.

Der Verwaltungsrat kann außerdem andere Bevollmächtigte ernennen, welche keine Verwaltungsratsmitglieder sein müssen; solche Bevollmächtigte werden die an sie vom Verwaltungsrat übertragenen Befugnisse haben.

Art. 19. Anlagepolitik und Anlagegrenzen. Der Verwaltungsrat hat umfassende Befugnisse, die Investmentgesellschaft zu verwalten und zu führen. Er legt die Anlagepolitik und Anlagebeschränkungen sowie die Handlungsrichtlinien des Managements und der geschäftlichen Angelegenheiten der Investmentgesellschaft im Rahmen der im Verkaufsprospekt festgelegten Grenzen und in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Gesetzen und Bestimmungen fest.

Art. 20. Anlageberater, Portfoliomanager. Der Verwaltungsrat kann eine oder mehrere Portfoliomanager mit der Verwaltung der Vermögenswerte der Investmentgesellschaft betrauen. Der Portfoliomanager bestimmt unter Aufsicht des Verwaltungsrates über die Anlagen und Wiederanlagen der Vermögenswerte der Investmentgesellschaft, für die er ernannt wurde. Der Portfoliomanager muss die Anlagepolitik und Anlagegrenzen der Investmentgesellschaft (welche im Verkaufsprospekt festgelegt sind) beachten.

Der Verwaltungsrat kann Anlageberater mit der Anlageberatung der Investmentgesellschaft betrauen. Anlageberatung beinhaltet die Auswertung und Empfehlung von passenden Anlageinstrumenten. Sie beinhaltet jedoch keine direkten Anlageentscheidungen.

Art. 21. Anlageausschuss. Es kann ein Anlageausschuss für die Investmentgesellschaft bestellt werden, der den Verwaltungsrat oder Anlageberater hinsichtlich der Anlagetätigkeit berät.

Falls ein Anlageausschuss bestellt wird findet dies im Verkaufsprospekt der Investmentgesellschaft Erwähnung. Einzelheiten betreffend den Anlageausschuss, dessen Befugnisse sowie dessen Funktionsweise werden, falls anwendbar, im Verkaufsprospekt festgelegt.

Art. 22. Kosten und Gebühren. Zu den Kosten der Investmentgesellschaft zählen:

- Kosten für Rechts- und Steuerberatung und Kosten im Zusammenhang mit der Strukturierung, Gründung und Auflegung der Investmentgesellschaft oder der Tochtergesellschaften und dem Angebot von Aktien.
- Die anfallende Management- oder Beratungsgebühr (inklusive, Performance Fees und Transaktionsgebühren).
- Gebühren der Depotbank sowie der Zentralverwaltung und Register- und Transferstelle.
- Kosten, die im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögenswerten entstehen, einschließlich der Kosten und Auslagen im Zusammenhang mit der Identifizierung und der Due-Diligence potentieller Investments (welche vom Anlageberater empfohlen wurden), ungeachtet dessen, ob eine derartige Transaktion genehmigt oder erfolgreich abgeschlossen wird. Hierzu zählen auch die Nebenkosten, die im Zusammenhang mit den Schiffsanlagen entstehen (z.B. Bauaufsicht, Schiffskonzeptions- und Projektierungskosten, Finanzierungsvermittlung, Hypothekenbestellung, Charterkommission, An- und Verkaufskommission, etc.); des Weiteren die bei der Verwaltung von Gesellschaftsanlagen entstehenden Fremdkapital- und Betriebskosten der Schiffsanlagen (z.B. Zinsen, Schiffsbetriebskosten, Schiffsmanagementkosten, Rechts- und Steuerberatungskosten). Die Kosten werden gegebenenfalls der jeweiligen Schiffsgesellschaft zugeordnet und erscheinen in der konsolidierten Bilanz auf Gesellschaftsebene.

- Kosten, die im Zusammenhang mit der Bewertung des Gesellschaftsvermögens entstehen.
 - Alle fremden Verwaltungs- und Verwahrungsgebühren, die von anderen Korrespondenzbanken und/oder Clearingstellen für die Vermögenswerte der Investmentgesellschaft in Rechnung gestellt werden, sowie alle fremden Abwicklungs-, Versand- und Versicherungsspesen, die im Zusammenhang mit den Wertpapiergeschäften der Investmentgesellschaft anfallen.
 - Die Transaktionskosten der Ausgabe und gegebenenfalls Rücknahme von Aktien.
 - Steuern, die auf das Gesellschaftsvermögen, dessen Einkommen und die Auslagen zu Lasten der Investmentgesellschaft erhoben werden.
 - Kosten für Rechts- und Steuerberatung und Buchhaltung, die der Investmentgesellschaft entstehen sowie die angemessenen Kosten für Schiffsbewertungsgutachter, Sachverständige, sonstige Berater und Fachleute.
 - Kosten des Wirtschaftsprüfers.
 - Kosten für die Erstellung, Vorbereitung, Hinterlegung, Veröffentlichung, den Druck, den Vertrieb und den Versand sämtlicher Dokumente in allen notwendigen Sprachen für die Investmentgesellschaft, insbesondere des Verkaufsprospekts, der Satzung, der Jahres-, Halbjahres- oder sonstigen Berichte, der Vermögensaufstellungen, der Mitteilungen an die Aktionäre, der Einberufungen, der Vertriebsanzeigen bzw. Anträge auf Bewilligung in den Ländern, in denen die Aktien der Investmentgesellschaft vertrieben werden sollen, die Korrespondenz mit den betroffenen Aufsichtsbehörden sowie sonstiger für die Aktionäre bestimmten Veröffentlichungen und sonstiger Pflichtinformationen in den Zeitungen.
 - Alle regelmäßig anfallenden Verwaltungskosten der Investmentgesellschaft, insbesondere die Kosten für die Einberufung und Durchführung der Generalversammlungen und Sitzungen des Verwaltungsrats, des Anlageausschusses, falls vorhanden, anderer Gremien der Investmentgesellschaft sowie andere Personalkosten (einschließlich Sozialversicherungsbeiträge); eine etwaige Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführer, des Anlageausschusses, falls vorhanden, sowie anderer Gremien der Investmentgesellschaft, einschließlich der Reisekosten, angemessener Spesen und etwaiger Sitzungsgelder;
 - Die Auslagen für Barmittelverwaltung sowie Werbungs- und Versicherungskosten, Zinsen, Bankgebühren, Devisenumtauschkosten und Porto-, Telefon-, Fax, und Telexgebühren und ggf. Mietkosten von Büroflächen;
 - Die Verwaltungsgebühren, die für die Investmentgesellschaft bei sämtlichen betroffenen Behörden zu entrichten sind, insbesondere die Verwaltungsgebühren der Luxemburger Aufsichtsbehörde und anderer Aufsichtsbehörden sowie die Gebühren für die Hinterlegung der Dokumente der Investmentgesellschaft.
 - Kosten im Zusammenhang mit einer etwaigen Börsenzulassung.
 - Kosten, die unmittelbar im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Aktien anfallen, einschließlich eventueller Lizenzgebühren.
 - Ein angemessener Teil der Marketing- und Werbeaufwendungen, insbesondere solche, die im direkten Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf von Aktien der Investmentgesellschaft stehen, inklusive Kosten für die Erstellung und Verwaltung von Feeder Vehikeln.
 - Etwaige Kosten für die Analyse der Wertentwicklung und Risikomessung sowie die Beurteilung der Investmentgesellschaft insgesamt durch national und international anerkannte Ratingagenturen;
 - Vergütungen, Auslagen und sonstige Kosten der Zahlstellen und Repräsentanten sowie anderer im Ausland notwendig einzurichtender Stellen, die im Zusammenhang mit dem Gesellschaftsvermögen anfallen.
 - Weitere Kosten der Verwaltung einschließlich der Kosten der Interessenverbände sowie Provisionen und Gebühren an Dritte, an die Aufgaben der täglichen Verwaltung delegiert werden.
 - Von der Investmentgesellschaft zu tragende Finanzierungskosten (inklusive Zinsen, Bereitstellungsprovision, Beratungskosten der finanzierenden Bank, Kosten für die Bestellung von Kreditsicherheiten).
 - Kosten für die Auflage von neuen Aktienklassen.
- Alle Gebühren und Kosten verstehen sich zuzüglich ggf. anfallender Mehrwertsteuer.
- Die oben aufgeführten Kosten und Gebühren kann die Investmentgesellschaft auch für ihre (direkten oder indirekten) Schiffsgesellschaften tragen.

Art. 23. Interessenkonflikte. Sofern ein Verwaltungsratsmitglied im Zusammenhang mit einem Geschäftsvorfall der Investmentgesellschaft ein den Interessen der Investmentgesellschaft entgegengesetztes persönliches Interesse hat, wird dieses Verwaltungsratsmitglied dem Verwaltungsrat dieses entgegengesetzte persönliche Interesse mitteilen und im Zusammenhang mit diesem Geschäftsvorfall nicht an Beratungen oder Abstimmungen teilnehmen. Dieser Geschäftsvorfall wird ebenso wie das persönliche Interesse des Verwaltungsratsmitglieds der nächstfolgenden Generalversammlung berichtet.

Diese vorgehenden Bestimmungen sind nicht anwendbar auf Verwaltungsratsbeschlüsse, welche tägliche Geschäfte, die zu normalen Bedingungen eingegangen wurden, betreffen.

Falls ein Quorum des Verwaltungsrates wegen eines Interessenkonfliktes eines oder mehrerer Verwaltungsratsmitglieder nicht erreicht werden kann, werden die gültigen Beschlüsse durch eine Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder, welche bei einer solchen Verwaltungsratssitzung anwesend oder vertreten sind, getroffen.

Kein Vertrag bzw. kein anderes Geschäft zwischen der Investmentgesellschaft und anderen Investmentgesellschaften oder Unternehmen wird durch die Tatsache berührt oder ungültig, dass einer oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder der Investmentgesellschaft Verwaltungsratsmitglieder, Gesellschafter, Teilhaber, Prokuristen oder Angestellte einer anderen Gesellschaft oder eines anderen Unternehmens sind. Ein Verwaltungsratsmitglied der Investmentgesellschaft, das gleichzeitig Funktionen als Verwaltungsratsmitglied, Geschäftsführer oder Angestellter in einer anderen Gesellschaft oder Firma ausübt, mit der die Investmentgesellschaft Verträge abschließt oder sonst wie in Geschäftsverbindung tritt, ist aus dem alleinigen Grunde seiner Zugehörigkeit zu dieser Gesellschaft oder Firma nicht daran gehindert, zu allen Fragen bezüglich eines solchen Vertrags oder eines solchen Geschäfts seine Meinung zu äußern, seine Stimme abzugeben oder sonstige Handlungen vorzunehmen.

Art. 24. Freistellung und Entschädigung. Die Investmentgesellschaft wird gegebenenfalls aus dem Vermögen der Investmentgesellschaft die Verwaltungsratsmitglieder, die Geschäftsführer, leitende Angestellte und Mitarbeiter und jeden Vertreter des Anlageausschusses, falls vorhanden, für jede Haftung und alle Forderungen, Schäden und Verbindlichkeiten, denen diese unter Umständen aufgrund ihrer Eigenschaft als Verwaltungsratsmitglieder, Geschäftsführer, leitender Angestellter oder Mitarbeiter oder als ein Vertreter des Anlageausschusses oder aufgrund einer von ihnen im Zusammenhang mit der Investmentgesellschaft vorgenommenen oder unterlassenen Handlung unterliegen, soweit dies nicht durch ihre grobe Fahrlässigkeit, Betrug oder vorsätzliches Fehlverhalten verursacht wurde, entschädigen beziehungsweise von solcher Haftung oder solchen Forderungen, Schäden und Verbindlichkeiten freistellen. Die Haftungsfreistellung und Entschädigung des Anlageberaters bestimmt sich nach den Vorschriften der einschlägigen Verträge.

Art. 25. Wirtschaftsprüfer. Die im Jahresbericht der Investmentgesellschaft enthaltenen Daten werden von einem oder mehreren Wirtschaftsprüfern, die als "réviseurs d'entreprises agréé" qualifiziert sind und von der Generalversammlung beauftragt und von der Investmentgesellschaft vergütet werden, überprüft.

Die Wirtschaftsprüfer erfüllen alle Pflichten, die das Gesetz vom 20. Dezember 2002 vorschreibt.

Titel IV. Generalversammlungen - Geschäftsjahr - Ausschüttungen

Art. 26. Vertretung. Die Investmentgesellschaft kann, zum Zeitpunkt ihrer Gründung oder zu einem späteren Zeitpunkt, durch die Versammlung aller Aktien in einer Hand, einen einzigen Aktionär haben. Das Ableben oder die Auflösung des einzigen Aktionärs hat nicht die Auflösung der Investmentgesellschaft zur Folge.

Falls die Investmentgesellschaft mehrere Aktionäre hat, vertritt die Generalversammlung die Gesamtheit der Aktionäre. Ihre Beschlüsse sind für alle Aktionäre der Investmentgesellschaft verbindlich. Sie hat die gesetzlichen Befugnisse zur Anordnung, Durchführung und Genehmigung aller mit der Tätigkeit der Investmentgesellschaft zusammenhängenden Handlungen. Ihre Beschlüsse sind bindend für alle Aktionäre, sofern diese Beschlüsse in Übereinstimmung mit dem Luxemburger Gesetz und dieser Satzung stehen insbesondere sofern sie nicht in die Rechte der getrennten Versammlungen der Aktionäre einer bestimmten Aktienklasse eingreifen.

Falls die Investmentgesellschaft nur einen einzigen Aktionär hat, so übt dieser Aktionär die Befugnisse der Generalversammlung aus.

Art. 27. Generalversammlungen. Die ordentliche Generalversammlung der Investmentgesellschaft findet in Übereinstimmung mit dem Luxemburger Recht am Geschäftssitz der Investmentgesellschaft in Luxemburg oder an einem anderen, in der Einberufung angegebenen Ort in Luxemburg, am zweiten Dienstag des Monats Mai um 11:30h statt. Falls an diesem Tag in Luxemburg die Banken nicht geöffnet sind, wird die ordentliche Generalversammlung am ersten darauf folgenden Bankarbeitstag abgehalten. Die ordentliche Generalversammlung kann im Ausland abgehalten werden, falls nach Ermessen des Verwaltungsrats außergewöhnliche Umstände dies erfordern.

Andere Generalversammlungen können an dem Ort und zu der Zeit abgehalten werden, welche in der Einberufung angegeben sind.

Die vom Gesetz festgesetzten Quorum- und Benachrichtigungsfristen sind für die Durchführung einer Generalversammlung maßgebend, insofern nichts anderes in dieser Satzung festgelegt ist.

Die Generalversammlungen werden vom Verwaltungsrat durch Ladungen, welche die Tagesordnung beinhalten, einberufen. Die Einberufung erfolgt in der gesetzlich vorgeschriebenen Form.

Die Tagesordnung wird von dem Verwaltungsrat vorbereitet, es sei denn, die Versammlung findet aufgrund der vom Gesetz vorgesehenen schriftlichen Anfrage von Aktionären statt; in diesem Fall kann der Verwaltungsrat eine zusätzliche Tagesordnung vorbereiten.

Falls alle Aktionäre bei einer Generalversammlung anwesend oder vertreten sind und falls sie bestätigen, von der Tagesordnung der Versammlung Kenntnis zu haben, kann diese ohne vorherige Einberufung oder Veröffentlichung abgehalten werden.

Die Geschäfte, die bei einer Generalversammlung zu behandeln sind, beschränken sich auf die Angelegenheiten, welche in der Tagesordnung festgesetzt sind (welche sämtliche Angelegenheiten beinhalten muss, die vom Gesetz vorgeschrieben sind) sowie auf die Angelegenheiten, welche in deren Zusammenhang aufkommen, außer alle Aktionäre einigen sich auf eine andere Tagesordnung.

Der Verwaltungsrat kann alle anderen Bedingungen festlegen, welche die Aktionäre erfüllen müssen, um an den Generalversammlungen teilnehmen zu können.

Falls die Investmentgesellschaft nur einen einzigen Aktionär hat, so werden dessen Beschlüsse in einem Protokoll festgehalten.

Art. 28. Mehrheitserfordernisse. Jede Aktie berechtigt unabhängig vom Nettoinventarwert per Aktie innerhalb einer Aktienklasse zu einer Stimme im Einklang mit luxemburgischem Recht und dieser Satzung. Ein Aktionär kann sich bei der Generalversammlung durch eine andere Person vertreten lassen (welche nicht Aktionär zu sein braucht und welche ein Verwaltungsratsmitglied der Investmentgesellschaft sein kann). Die dazu ausgestellte Vollmacht kann in Schriftform oder in Form eines Telegramms, Telekopie, E-Mail oder durch ein gleichwertiges Kommunikationsmittel erfolgen.

Beschlüsse der Generalversammlung werden, soweit dies nicht anderweitig gesetzlich oder in dieser Satzung vorgeschrieben ist, mit einfacher Mehrheit der anwesenden bzw. vertretenen Aktionäre gefasst.

Bei Angelegenheiten, welche die Investmentgesellschaft als Ganzes betreffen, stimmen die Aktionäre der Investmentgesellschaft gemeinsam ab. Eine getrennte Abstimmung erfolgt jedoch bei Fragen, die nur eine oder mehrere Aktienklasse(n) betreffen.

Art. 29. Geschäftsjahr. Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres.

Die Abschlüsse der Investmentgesellschaft sind in Euro ausgewiesen und werden auf Grundlage der allgemein anerkannten Grundsätze der Rechnungslegung in Luxemburg auf konsolidierter Basis aufgestellt.

Art. 30. Dividenden und Ausschüttungen. Es können grundsätzlich thesaurierende und/oder ausschüttende Aktien ausgegeben werden.

Bei den thesaurierenden Aktien werden die Erträge laufend im anteiligen Gesellschaftsvermögen zu Gunsten der jeweiligen Aktien bzw. Aktienklassen wiederangelegt.

Bei den ausschüttenden Aktien bestimmt der Verwaltungsrat, zu welchem Zeitpunkt und in welcher Höhe eine Ausschüttung erfolgt. Der Verwaltungsrat kann auch Sonder- und Zwischenausschüttungen beschließen. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Erträge abzüglich Kosten (ordentliche Nettoerträge) sowie netto realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Gesellschaftsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die vom Gesetz vom 20. Dezember 2002 vorgeordnete Mindestgrenze, die zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Verkaufsprospekts EUR 1.250.000,- beträgt, sinkt.

Die Ertragsverwendung bezüglich der Investmentgesellschaft bzw. seiner jeweiligen Aktienklassen findet im Verkaufsprospekt Erwähnung.

Titel V. Schlussbestimmungen

Art. 31. Depotbank. Die Investmentgesellschaft wird im gesetzlich vorgeschriebenen Umfang einen Depotbankvertrag mit einer gemäß dem Gesetz über den Finanzsektor vom 5. April 1993 (einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen) zum Betreiben von Bankgeschäften zugelassenen Bank abschließen.

Art. 32. Beendigung. Die Investmentgesellschaft kann durch Beschluss der Generalversammlung aufgelöst werden. Der Beschluss ist unter Einhaltung der für Satzungsänderungen vorgeschriebenen Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 zu fassen, es sei denn diese Satzung oder das Gesetz vom 20. Dezember 2002 sehen abweichende Bestimmungen vor.

Sinkt das Nettovermögen der Investmentgesellschaft unter zwei Drittel des Mindestkapitals, muss der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft eine Generalversammlung einberufen und dieser die Frage nach der Beendigung der Investmentgesellschaft unterbreiten. Die Beendigung wird mit einer einfachen Mehrheit der anwesenden bzw. vertretenden Aktien beschlossen.

Sinkt das Nettovermögen der Investmentgesellschaft unter ein Viertel des Mindestkapitals, muss der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft eine Generalversammlung einberufen und dieser die Frage nach der Beendigung der Investmentgesellschaft unterbreiten. Die Beendigung wird mit einer Mehrheit von 25% der in der Generalversammlung anwesenden bzw. vertretenden Aktien beschlossen.

Die Einberufungen zu den vorgenannten Generalversammlungen erfolgen jeweils innerhalb von 40 Tagen nach Feststellung des Umstandes, dass das Nettovermögen der Investmentgesellschaft unter zwei Drittel bzw. unter ein Viertel des Mindestkapitals gesunken ist.

Der Beschluss der Generalversammlung zur Liquidation der Investmentgesellschaft wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen veröffentlicht.

Vorbehaltlich eines gegenteiligen Beschlusses des Verwaltungsrates wird die Investmentgesellschaft mit dem Datum der Beschlussfassung über die Beendigung bis zur Durchführung des Liquidationsbeschlusses keine Aktien der Investmentgesellschaft mehr ausgeben, zurücknehmen oder umtauschen.

Nettoliquidationserlöse, die nicht bis zum Abschluss des Liquidationsverfahrens von Aktionären geltend gemacht wurden, werden von der Depotbank nach Abschluss des Liquidationsverfahrens für Rechnung der berechtigten Aktionäre bei der Caisse des Consignations im Großherzogtum Luxemburg hinterlegt, bei der diese Beträge verfallen, wenn sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist geltend gemacht werden.

Art. 33. Liquidation. Die Liquidation der Investmentgesellschaft wird von einem bzw. mehreren Liquidatoren vorgenommen, bei denen es sich um natürliche oder juristische Personen handelt. Die Generalversammlung bestellt die Liquidatoren und legt ihre Kompetenzen und Vergütung fest.

Das Vermögen der Investmentgesellschaft wird bei Beendigung der Investmentgesellschaft ordnungsgemäß liquidiert. Die Erlöse aus der Liquidation der Anlagen werden grundsätzlich in liquiden Mitteln bezahlt.

Art. 34. Änderungen der Satzung. Diese Satzung kann auf einer Generalversammlung unter Einhaltung der im Gesetz vom 10. August 1915 enthaltenen Vorschriften bezüglich Beschlussfähigkeit und Mehrheitserfordernissen geändert oder ergänzt werden.

Art. 35. Massgebliches Recht. Alle nicht in dieser Satzung geregelten Angelegenheiten werden im Einklang mit dem Gesetz vom 10. August 1915 und dem Gesetz vom 20. Dezember 2002 entschieden.

Übergangsbestimmungen

- (1) Das erste Rechnungsjahr beginnt am Gründungstag der Investmentgesellschaft und endet am 31. Dezember 2008.
- (2) Die erste ordentliche Generalversammlung wird im Jahre 2009 stattfinden.

Zeichnung des Gründungskapitals

Der Erschienene bestätigt hiermit dass er dreihundertzehn (310) Aktien, welche das gesamte Gesellschaftskapital vertreten, wie folgt unterzeichnet hat

Damit beträgt das Gründungskapital insgesamt einunddreißigtausend euro (EUR 31.000,-). Die Einzahlung des gesamten Gründungskapitals wurde dem unterzeichneten Notar ordnungsgemäß nachgewiesen.

Gründungskosten

Die von der Investmentgesellschaft zu tragenden Gründungskosten werden auf fünftausend euro veranschlagt.

Erklärung

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

Gründungsversammlung der Investmentgesellschaft

Oben angeführte Person, welche das gesamte gezeichnete Gründungskapital vertreten, hat unverzüglich eine Generalversammlung, zu der sie sich als rechtens einberufen bekennt, abgehalten und folgende Beschlüsse gefasst:

Die Zahl der Mitglieder des Verwaltungsrates wird auf fünf festgesetzt.

Zu Mitgliedern des Verwaltungsrates werden ernannt:

- Herr Jan HAGEMANN, Wölbern Shipping GmbH, geschäftsansässig in Zirkusweg 1, D-20359 Hamburg, Deutschland;
- Herr Hannu WEGNER, Wölbern Shipping GmbH, geschäftsansässig in Zirkusweg 1, D-20359 Hamburg, Deutschland;
- Herr Julien ZIMMER, DZ BANK International S.A., geschäftsansässig in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg;
- Herr Marcel SCHOTT, DZ BANK International S.A., geschäftsansässig in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg;
- Herr Bernhard SINGER, Interessenvertretung der DZ BANK International S.A., geschäftsansässig in 13, rue du Schlewenhof, L-3366 Leudelange.

Die Mandate der Verwaltungsratsmitglieder enden mit der ordentlichen Generalversammlung des Jahres 2014.

Zum Wirtschaftsprüfer wird ernannt:

"Dr. Wollert - Dr. Elmendorff S.à r.l.", Réviseur d'Entreprises, 51, avenue de la Gare, L-1611 Luxemburg.

Das Mandat des Wirtschaftsprüfers endet mit der ordentlichen Generalversammlung des Jahres 2009.

Sitz der Investmentgesellschaft ist 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg.

Worüber Urkunde aufgenommen wurde in Luxemburg am Datum wie eingangs erwähnt, die nach Verlesung und Erklärung aller Vorstehenden gegenüber dem Erschienenen, der dem unterzeichneten Notar nach Namen, Zivilstand und Wohnort bekannt ist, von dem Erschienenen vor dem Notar unterschrieben wurde.

Gezeichnet: C. LENNIG, J.J. WAGNER.

Einregistriert in Esch/Alzette A.C., am 26. Juni 2008. Relation: EAC/2008/8468. — Erhalten eintausendzweihundertfünfzig Euro (1.250,- EUR).

Der Einnehmer ff. (gezeichnet): BOIÇA.

FÜR GLEICHLAUTENDE AUSFERTIGUNG, erteilt zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Sondersammlung für Gesellschaften und Vereinigungen.

Beles, den 30. Juni 2008.

Jean-Joseph WAGNER.

Référence de publication: 2008085244/239/685.

(080098188) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juillet 2008.

**Union Investment Financial Services S.A., Société Anonyme,
(anc. Unico Financial Services S.A.).**

Siège social: L-1471 Luxembourg, 308, route d'Esch.
R.C.S. Luxembourg B 25.551.

Im Jahre zweitausendacht, am dreissigsten Juni.

Vor dem unterzeichnenden Notar Martine SCHAEFFER, mit Amtssitz in Luxemburg.

Sind die Aktionäre der Aktiengesellschaft "UNICO Financial Services S.A." mit Sitz in L-1471 Luxembourg, 308, route d'Esch, eingetragen im Handelsregister Luxemburg unter der Nummer B 25.551, gegründet laut notarieller Urkunde aufgenommen am 11. Februar 1987, veröffentlicht im Mémorial Recueil des Sociétés et Associations, Nummer 149 vom 23. Mai 1987, zu einer Generalversammlung zusammen getreten.

Die Satzung wurde verschiedentlich abgeändert und zum letzten Mal gemäss Urkunde aufgenommen durch den unterzeichnenden Notar, vom 10. März 2008, veröffentlicht im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C, Nummer 1035 vom 25. April 2008.

Die Versammlung wird unter dem Vorsitz von Herrn Jost Peter DIERDORF, Privatangestellter, mit Berufsanschrift in L-1471 Luxembourg, 308, route d'Esch, eröffnet.

Der Vorsitzende ruft zur Schriftführerin Frau Andrea DUNKEL, Privatangestellte, mit Berufsanschrift in L-1471 Luxembourg, 308, route d'Esch.

Die Versammlung wählt einstimmig zur Stimmzählerin Frau Nicole GÖNNER, Privatangestellte, mit Berufsanschrift in L-1471 Luxembourg, 308, route d'Esch.

Die Vorsitzende stellt unter Zustimmung der Versammlung fest:

I. Dass die Tagesordnung folgenden Wortlaut hat:

1) Umbenennung des Gesellschaftsnamens von UNICO Financial Services S.A. in Union Investment Financial Services S.A. mit Wirkung zum 1. Juli 2008 und dementsprechende Änderung des Artikels 1 der Statuten;

2) Verschiedenes.

II. Dass alle anwesenden oder vertretenen Aktionäre sowie die Anzahl ihrer Aktien auf einer Anwesenheitsliste eingetragen sind. Diese Liste wird gegenwärtiger Urkunde als Anlage beigeführt und ordnungsgemäss von den anwesenden Aktionären, von den bevollmächtigten Aktionärsvertretern sowie vom Verwaltungsvorstand unterschrieben.

III. Dass das gesamte Gesellschaftskapital in gegenwärtiger Versammlung anwesend oder vertreten ist und alle anwesenden oder vertretenen Aktionäre erklären Kenntnis der Tagesordnung gehabt zu haben und somit keine Einladungen erforderlich waren.

Nach Beratung fasst die Generalversammlung einstimmig folgende Beschlüsse:

Erster und einziger Beschluss

Es wird beschlossen den Namen der Gesellschaft mit Wirkung zum 1. Juli 2008 abzuändern und damit Artikel 1 der Satzung der Gesellschaft folgenden Wortlaut zu geben:

" **Art. 1.** Die Gesellschaft ist auf der Grundlage der Luxemburger Gesetzgebung in Form einer Aktiengesellschaft mit dem Namen "Union Investment Financial Services S.A." errichtet."

Abschätzung der Kosten

Der Betrag der Kosten für die Gesellschaft aufgrund dieser Satzungsänderung aufzukommen hat, beläuft sich auf ungefähr neunhundert Euro (900,- EUR).

Da hiermit die Tagesordnung erschöpft ist, erklärt der Vorsitzende die Generalversammlung für geschlossen.

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

Und nach Vorlesung und Erklärung alles Vorstehenden an die Erschienenen, alle dem Notar nach Namen, gebräuchlichem Vornamen, sowie Stand und Wohnort bekannten, haben dieselben mit dem Notar gegenwärtige Urkunde unterschrieben.

Signé: J. P. Dierdorf, A. Dunkel, N. Gönner et M. Schaeffer.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 2 juillet 2008. LAC/2008/27093. — Reçu douze euros (12,- €).

Le Receveur (signé): Francis SANDT.

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

Luxembourg, le 14 juillet 2008.

Martine SCHAEFFER.

Référence de publication: 2008086732/5770/54.

(080102597) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 juillet 2008.

Klöckner Pentaplast Participations S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 144.625,00.

Siège social: L-2557 Luxembourg, 7A, rue Robert Stümper.

R.C.S. Luxembourg B 92.751.

In the year two thousand and eight, on the thirty-first day of January.

Before Maître Joseph Elvinger, notary residing in Luxembourg.

Was held an extraordinary general meeting of the shareholders of Klöckner Pentaplast Participations S.à.r.l (the "Company"), a société à responsabilité limitée incorporated by deed of the undersigned notary, on 25th February 2003, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations ("Mémorial") number 461 of 29th April 2003.

The meeting was presided by M^e Toinon Hoss, maître en droit, residing in Luxembourg.

The meeting appointed as secretary and as scrutineer M^e Mariya Gadzhalova, maître en droit, residing in Luxembourg.

The chairman declared and requested the notary to state that:

I. The shareholders represented and the number of shares held by each of them are shown on an attendance list which is signed by the proxy holders, the chairman, the secretary, the scrutineer and the undersigned notary. Said attendance list will be attached to the present deed to be filed with the registration authorities.

As it appears from said attendance list that all the 5,785 shares, being 2,700 class A ordinary shares, 3,075 class B preference shares and 10 class C shares currently in issue in the Company, (including the 10 Class C shares) are represented at the present general meeting so that the meeting is validly constituted and can validly deliberate and resolve on all the items of the agenda.

II. The agenda of the meeting is as follows:

1. Decision to put the Company into liquidation and dissolution of the Company;

2. Appointment of Mr Charles J. DeLanoy, manager of the Company, professionally residing at 3585, Klockner Road, USA-VA22942 Gordonsville as liquidator of the Company and determination of the powers of the liquidator granting the liquidator the largest powers provided for by law.

Thereupon the meeting took the following resolutions:

First resolution

The meeting resolved to dissolve the Company and to put the Company into liquidation. The Company subsists for the sole purpose of its liquidation.

Shares	For	Against	Abstention
Class A	2484	216	0
Class B	2829	246	0
Class C	10	0	0

Second resolution

The meeting resolved to appoint Mr Charles J. DeLanoy, manager of the Company, professionally residing at 3585, Klockner Road, USA-VA22942 Gordonsville as liquidator of the Company.

The largest powers, particularly those set forth in articles 144 and following of the law of 10th August, 1915 on commercial companies, as amended, are granted to the liquidator by the meeting. The meeting authorises the liquidator in advance to execute the acts and enter into the deeds set forth in article 145 of the same law without any special authorisation from the meeting, if such authorisation is required by law.

The meeting dispenses the liquidator from drawing up an inventory and agrees that the liquidator may refer to the books of the Company.

The liquidator may delegate, under its responsibility, all or part of its powers to one or more proxies with respect to specific acts or deeds.

The liquidator is authorised to the extent required to proceed to any interim liquidation surplus payments as the liquidator deems fit.

Shares	For	Against	Abstention
Class A	2484	216	0
Class B	2829	246	0
Class C	10	0	0

Expenses

The expenses, costs, fees and charges of any kind whatsoever which will have to be borne by the Company as a result of the present deed are estimated at approximately one thousand five hundred Euros (€ 1,500.-).

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

The undersigned notary, who speaks and understands English, states that the present deed is worded in English followed by a French translation; at the request of the appearing person, the English text shall prevail in case of any discrepancy between the English and the French texts.

This document having been read to the appearing persons, all of whom are known to the notary, by their respective names, first names, civil status and residences, the chairman, the secretary and the scrutineer signed together this original deed with us, the notary.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille huit, le trente et unième jour du mois de janvier.

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est tenue l'assemblée générale extraordinaire des associés de Klöckner Pentaplast Participations S.à r.l. (la "Société"), une société à responsabilité limitée constituée suivant acte du notaire soussigné, en date du 25 février 2003, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations ("Mémorial") numéro 461 du 29 avril 2003.

L'assemblée a été présidée par M^e Toinon Hoss, maître en droit, demeurant à Luxembourg.

L'assemblée a nommé comme secrétaire et comme scrutateur M^e Mariya Gadzhalova, maître en droit, demeurant à Luxembourg.

Le président a déclaré et requis le notaire d'acter que:

I. Les associés représentés et le nombre de parts sociales que chacun d'entre eux détient sont renseignés sur une liste de présence signée par les mandataires, le président, le secrétaire, le scrutateur et le notaire instrumentant. Ladite liste de présence sera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités de l'enregistrement.

Il ressort de ladite liste de présence que toutes les 5.785 parts sociales, représentant 2.700 parts sociales ordinaires de classe A, 3.075 parts sociales préférentielles de classe B et 10 parts sociales de classe C, actuellement émises dans la Société(y compris les 10 parts sociales de Classe C) sont représentées à la présente assemblée générale de sorte que l'assemblée est valablement constituée et peut valablement délibérer sur tous les points de l'ordre du jour.

II. L'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

1. Décision de mettre la Société en liquidation et dissolution de la Société;

2. Désignation de M. Charles J. DeLanoy, gérant de la Société, demeurant professionnellement à 3585, Klockner Road, USA-VA22942 Gordonsville en tant que liquidateur de la Société et détermination des pouvoirs du liquidateur conférant au liquidateur les pouvoirs les plus étendus prévus par la loi.

Après délibération, l'assemblée a pris les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée a décidé de dissoudre la Société et de la mettre en liquidation. La Société existe pour les seuls besoins de sa liquidation.

Parts Sociales	Pour	Contre	Abstention
Classe A	2484	216	0
Classe B	2829	246	0
Classe C	10	0	0

Deuxième résolution

L'assemblée a décidé de nommer M. Charles J. DeLanoy, gérant de la Société, demeurant professionnellement à 3585, Klockner Road, USA-VA22942 Gordonsville en tant que liquidateur de la Société.

L'assemblée confère au liquidateur les pouvoirs les plus étendus, spécialement ceux prévus aux articles 144 et suivants de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée. L'assemblée autorise par avance le liquidateur à accomplir les actes et conclure les contrats prévus à l'article 145 de la même loi sans devoir recourir à l'autorisation de l'assemblée dans le cas où celle-ci est requise par la loi.

Le liquidateur est dispensé par l'assemblée de dresser inventaire et peut s'en référer aux écritures de la Société.

Il peut, sous sa responsabilité, pour des opérations ou contrats spécifiques, déléguer à un ou plusieurs mandataires telle partie de ses pouvoirs qu'il déterminera.

Le liquidateur est autorisé, dans la mesure requise, de procéder au paiement de tous boni de liquidation intérimaires tel qu'il estime opportun.

Parts Sociales	Pour	Contre	Abstention
Classe A	2484	216	0
Classe B	2829	246	0
Classe C	10	0	0

Dépenses

Les frais, dépenses, rémunérations, charges sous quelque forme que ce soit, incombant à la Société du fait du présent acte sont évaluées à environ mille cinq cents euro (€1.500,-).

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

Le notaire instrumentant, qui parle et comprend l'anglais, déclare que le présent acte est rédigé en langue anglaise et est suivi d'une version française; à la requête des personnes comparantes, la version anglaise fera foi en cas de divergences entre les deux versions.

Après lecture faite aux personnes comparantes, connues du notaire par leurs noms, prénoms, états civils et demeures respectifs, les personnes comparantes ont signé, avec le notaire, le présent procès-verbal.

Signé: T. HOSS, M. GADZHALOVA, J. ELVINGER.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 1^{er} février 2008. Relation: LAC/2008/4825. — Reçu douze euros (12,- €).

Le Receveur (signé): Francis SANDT.

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

Luxembourg, le 13 février 2008.

Joseph ELVINGER.

Référence de publication: 2008087329/211/123.

SKMCom Three S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 12.500,00.

Siège social: L-1258 Luxembourg, 16, rue Jean-Pierre Brasseur.

R.C.S. Luxembourg B 105.600.

—
Extrait des résolutions du Conseil de Gérance du 12 juin 2008

Il résulte de la résolution prise par le Conseil de Gérance de la Société le 12 juin 2008 que le siège social de la Société a été transféré de son adresse actuelle 15, rue Jean-Pierre Brasseur, L-1258 Luxembourg au 16, rue Jean-Pierre Brasseur, L-1258 Luxembourg.

Signature

Le Mandataire

Référence de publication: 2008081314/1459/16.

Enregistré à Luxembourg, le 26 juin 2008, réf. LSO-CR09752. - Reçu 14,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080092254) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 juin 2008.

SKMCom Four S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 12.500,00.

Siège social: L-1258 Luxembourg, 16, rue Jean-Pierre Brasseur.

R.C.S. Luxembourg B 105.601.

—
Extrait des résolutions du Conseil de Gérance du 12 juin 2008

Il résulte de la résolution prise par le Conseil de Gérance de la Société le 12 juin 2008 que le siège social de la Société a été transféré de son adresse actuelle 15, rue Jean-Pierre Brasseur, L-1258 Luxembourg au 16, rue Jean-Pierre Brasseur, L-1258 Luxembourg.

Signature

Le Mandataire

Référence de publication: 2008081315/1459/16.

Enregistré à Luxembourg, le 26 juin 2008, réf. LSO-CR09758. - Reçu 14,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080092252) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 juin 2008.

Philipina Holding S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1660 Luxembourg, 60, Grand-rue.

R.C.S. Luxembourg B 100.404.

—
Le bilan au 31 décembre 2007 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 30 juin 2008.

CRT REGISTER INTERNATIONAL S.A.

P.O. Box 156, LU-2011 LUXEMBOURG, 60, Grand-Rue / Niveau 2

International Tax Planners

Signature

Référence de publication: 2008082486/816/16.

Enregistré à Luxembourg, le 26 juin 2008, réf. LSO-CR09844. - Reçu 14,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080093878) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juillet 2008.

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

Siège social: L-7535 Mersch, 19, rue de la Gare.

R.C.S. Luxembourg B 57.686.

Le bilan au 31/12/2007 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Pour la société

Weber Bontemps et Mouwannes s.à r.l.

Experts comptables et fiscaux

Signature

Référence de publication: 2008082844/8390/15.

Enregistré à Luxembourg, le 26 juin 2008, réf. LSO-CR09719. - Reçu 16,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080094080) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juillet 2008.

Moneyline Telerate (Global) S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: USD 15.000,00.

Siège social: L-2346 Luxembourg, 20, rue de la Poste.

R.C.S. Luxembourg B 86.996.

Le bilan au 31 décembre 2005 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 19 juin 2008.

Signature.

Référence de publication: 2008083224/799/13.

Enregistré à Luxembourg, le 30 juin 2008, réf. LSO-CR10990. - Reçu 36,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080094499) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 juillet 2008.

ENTREPRISE DE TOITURES François STOFFEL-REDING S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-3378 Livange, 1, rue des Commerçants.

R.C.S. Luxembourg B 29.821.

Le bilan au 31/12/2007 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Pour la société

Weber Bontemps et Mouwannes s.à r.l.

Experts comptables et fiscaux

Signature

Référence de publication: 2008082846/8390/15.

Enregistré à Luxembourg, le 26 juin 2008, réf. LSO-CR09717. - Reçu 16,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080094085) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juillet 2008.

Panalpina Luxembourg S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1360 Senningerberg, Luxair Cargo Center.

R.C.S. Luxembourg B 62.052.

Les comptes annuels au 31 décembre 2002 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 16 juin 2008.

Signature.

Référence de publication: 2008083228/1026/12.

Enregistré à Luxembourg, le 20 juin 2008, réf. LSO-CR08266. - Reçu 34,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080094571) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 juillet 2008.

Tomatis Institut Luxembourg S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-6795 Grevenmacher, 6, rue de Wecker.

R.C.S. Luxembourg B 102.587.

Le bilan au 31 décembre 2007 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 18 juin 2008.

Signature.

Référence de publication: 2008086324/1682/12.

Enregistré à Luxembourg, le 4 juillet 2008, réf. LSO-CS01939. - Reçu 18,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080098288) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juillet 2008.

Autopolis S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8070 Bertrange, Zone d'Activités Bourmicht.

R.C.S. Luxembourg B 30.741.

Les comptes annuels au 31 décembre 2007, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent ont été
déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

MAZARS

Signature

Référence de publication: 2008086323/1682/14.

Enregistré à Luxembourg, le 4 juillet 2008, réf. LSO-CS01943. - Reçu 28,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080098287) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juillet 2008.

Korn/Ferry International, Succursale d'une société de droit étranger.

Adresse de la succursale: L-1450 Luxembourg, 19, Côte d'Eich.

R.C.S. Luxembourg B 44.490.

Le bilan au 30 avril 2007 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 2 juillet 2008.

Signature.

Référence de publication: 2008086348/534/12.

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} juillet 2008, réf. LSO-CS00155. - Reçu 22,0 euros.

Le Receveur (signé): G. Reuland.

(080098552) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 juillet 2008.