

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° 923

4 mai 2010

SOMMAIRE

Arba Holding S.A.	44304	Ednarts Investments S.à r.l.	44303
Ardilla Segur SA	44304	Energia Ré S.A.	44303
Belgacom Development S.A.	44304	Pramerica UK Trafalgar Management	
BRE/Nuremberg I Manager S.à.r.l.	44302	Company S.A.	44291
BRE/Osnabrück I Hotel S. à r.l.	44304	Realview S.A.	44301
Carolux Finance SA	44301	Rent Events Logistic S.à r.l.	44303
Cavour Investments S. à r.l.	44303	S.P.I. Holding S.A.	44302
Cesa Holding S.A.	44302	S.P.I. Holding S.A.	44302
CS ETF (Lux)	44258	Steenman Investment Funds	44258
C.T. Fin. S.A.	44304	Triolet Holding S.A.	44302
Datanet S.A.	44303		
EBC, European Business Consulting S.à r.l.			
.....	44301		

CS ETF (Lux), Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de CS ETF (Lux) coordonné modifié au 19/04/2010 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 4 mai 2010.

Credit Suisse Fund Management S.A.

Signatures

Référence de publication: 2010044269/11.

(100056547) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 avril 2010.

Steenman Investment Funds, Société Anonyme sous la forme d'une SICAV - Fonds d'Investissement Spécialisé.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 152.580.

STATUTES

In the year two thousand and ten, on the nineteenth day of April.

Before Us, Maître Henri Hellinckx, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

Steenman Asset Management SA, a company incorporated under the laws of the canton of Geneva, Switzerland, having its registered office at 3, place du Molard, CH-1204 Geneva and registered with the trade and companies' register of Geneva under CH-660-1466006-1 (the Shareholder);

here represented by Jan Vanhoutte, lawyer, professionally residing in Luxembourg, by virtue of a power of attorney, given in Geneva, Switzerland on 15 April 2010.

The said proxy, after having been signed *ne varietur* by the appearing person and the undersigned notary, shall remain attached to this notarial deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing party, acting in its capacity as representative of the Shareholder, has requested the officiating notary to enact the following articles of incorporation of a company, which it declares to establish as follows:

1. Art. 1. Form and Name.

2. There exists a société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé in the form of a public limited liability company (société anonyme) under the name of "Steenman Investment Funds" (the Company).

3. The Company shall be governed by the act of 13 February 2007 relating to specialised investment funds (the 2007 Act) and by the law of 10 August 1915 on commercial companies, as it may be amended from time to time (the 1915 Act) (provided that in case of conflicts between the 1915 Act and the 2007 Act, the 2007 Act shall prevail) as well as by the articles of association of the Company (the Articles).

4. The Company may have one shareholder (the Sole Shareholder) or more shareholders (the Shareholders). The Company will not be dissolved by the death, suspension of civil rights, insolvency, liquidation or bankruptcy of the Sole Shareholder.

5. Any reference to the Shareholders in the Articles shall be a reference to the Sole Shareholder if the Company has only one Shareholder.

6. Art. 2. Registered office.

7. The registered office of the Company is established in Luxembourg. It may be transferred within the boundaries of the municipality of Luxembourg by a resolution of the board of directors of the Company (the Board). It may be transferred to any other place within the Grand Duchy of Luxembourg by a resolution of the general meeting of Shareholders (the General Meeting).

8. The Board shall further have the right to set up branches, offices, administrative centres and agencies wherever it shall deem fit, either within or outside of the Grand Duchy of Luxembourg.

9. Where the Board determines that extraordinary political or military developments or events have occurred or are imminent and that these developments or events 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 extraordinary circumstances. Such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a company incorporated in the Grand Duchy of Luxembourg.

10. Art. 3. Duration.

11. The Company is formed for an unlimited duration, provided that the Company will however be automatically put into liquidation upon the termination of a Sub-fund (as defined below) if no further Sub-fund (as defined below) is active at this time.

12. The Company may be dissolved, at any time, by a resolution of the General Meeting adopted in the manner required for amendments of the Articles.

13. Art. 4. Corporate objects.

14. The exclusive purpose of the Company is to invest the funds available to it in assets with the purpose of spreading investment risks and affording its Shareholders the results of the management of its assets.

15. The Company may take any measures and carry out any transaction, which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose and may, in particular and without limitation:

(a) make investments whether directly or through direct or indirect participations in subsidiaries of the Company or other intermediary vehicles;

(b) borrow cash, cash equivalent instruments and/or securities in any form or obtain any form of credit facility and raise funds through, including, but not limited to, the issue of equities, bonds, notes, promissory notes, and other debt and/or equity instruments;

(c) advance, lend or deposit equity, bonds, notes, promissory notes, cash, cash equivalent instruments and other equity and/or debt instruments to subsidiaries of the Company or other intermediary vehicles;

(d) enter into any guarantee, pledge or any other form of security, whether by personal covenant or by mortgage or charge upon all or part of the assets (present or future) of the Company or by all or any of such methods, for the performance of any contracts or obligations of the Company, or any director, manager or other agent of the Company, or any company in which the Company or its parent company has a direct or indirect interest, or any company being a direct or indirect Shareholder of the Company or any company belonging to the same group as the Company;

to the fullest extent permitted under the 2007 Act.

16. Art. 5. Share capital.

17. The capital of the Company shall be represented by fully paid up shares of no par value and shall at any time be equal to the value of the net assets of the Company pursuant to article 12.

18. The capital must reach an amount in united states dollars (USD) equivalent to at least one million two hundred and fifty thousand euro (EUR 1,250,000) within twelve months of the date on which the Company has been registered as a specialised investment fund (SIF) pursuant to article 27 of the 2007 Act, and thereafter may not be less than this amount.

19. The initial capital of the Company is fifty thousand united states dollars (USD 50,000) represented by five hundred (500) shares fully paid up shares with no par value.

20. The Company has an umbrella structure and the Board will set up a separate portfolio of assets that represents a sub-fund as defined in article 71 of the 2007 Act (a Sub-fund), and that is formed for one or more Classes (as defined below). Each Sub-fund will be invested in accordance with the investment objective and policy applicable to that Sub-fund. The investment objective, policy and other specific features of each Sub-fund are set forth in the issue document of the Company drawn up in accordance with article 52 of the 2007 Act (the Issuing Document). Each Sub-fund may have its own funding, Classes (as defined below), investment policy, capital gains, expenses and losses, distribution policy or other specific features.

21. Within a Sub-fund, the Board may, at any time, decide to issue different classes of shares (the Classes, each class of shares being a Class) the assets of which will be commonly invested but subject to different rights as described in the Issuing Document, to the extent authorised under the 2007 Act and the 1915 Act, including, without limitation different:

- (a) type of target investors;
- (b) fees and expenses structures;
- (c) subscription and/or redemption procedures;
- (d) minimum investment and/or subsequent holding requirements;
- (e) distribution rights and policy, and the Board may in particular, decides that shares pertaining to one or more Class
- (es) be entitled to receive incentive remuneration scheme in the form of carried interest or to receive preferred returns;
- (f) marketing targets;
- (g) transfer restrictions;
- (h) currency.

(i) A separate Net Asset Value per share, which may differ as a consequence of these variable factors, will be calculated for each Class in the manner described in article 12.

(j) Within a Class, the Board may, from time to time and in its absolute discretion, decide to issue separate series of shares. Each series (if applicable) of shares of each Class shall rank equally in priority and preference with every other series of that Class except that any performance fee (if applicable) payable by the Company shall be allocated to each

series of each Class based on the performance of that series of that Class with the result that shares of each series of each Class may have a different Net Asset Value per share. The capital contributions made in respect of each series (if applicable) of each Class shall be maintained in segregated accounts with separate records in the books of the Company. The Board may from time to time, combine two or more series of shares within the same Class, convert shares of one series into another series of the same Class, eliminate any series and create new series in their sole discretion without obtaining the approval of the relevant Shareholders.

(k) The Company may create additional Classes or series whose features may differ from the existing Classes or series and additional Sub-funds whose investment objectives may differ from those of the Sub-funds then existing. Upon creation of new Sub-funds, Classes or series, the Issuing Document will be updated, if necessary.

(l) The Company is one single legal entity. However, in accordance with article 71(5) of the 2007 Act, the rights of the Shareholders and creditors relating to a Sub-fund or arising from the setting-up, operation and liquidation of a Sub-fund are limited to the assets of that Sub-fund. The assets of a Sub-fund are exclusively dedicated to the satisfaction of the rights of the Shareholders relating to that Sub-fund and the rights of those creditors whose claims have arisen in connection with the setting-up, operation and liquidation of that Sub-fund, and there shall be no cross liability between Sub-funds, in derogation of article 2093 of the Luxembourg Civil Code.

(m) The Board may create each Sub-fund for an unlimited or limited period of time; in the latter case, the Board may, at the expiration of the initial period of time, extend the duration of that Sub-fund one or more times, subject to the relevant provisions of the Issuing Document. The Issuing Document shall indicate whether a Sub-fund is incorporated for an unlimited period of time or, alternatively, its duration and, if applicable, any extension of its duration and the terms and conditions for such extension.

(n) For the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each Class will, if not already denominated in USD, be converted into USD. The capital of the Company equals the total of the net assets of all the Classes of all Sub-funds.

22. Art. 6. Shares.

23. The shares of the Company shall be in registered form (actions nominatives) and will remain in registered form.

24. A register of shares will be kept at the registered office, where it will be available for inspection by any Shareholder. Such register shall set forth the name of each Shareholder, its residence or elected domicile, the number and Class of shares held by it, the amounts paid in on each such share, and the transfer of shares and the dates of such transfers. The ownership of the shares will be established by the entry in this register.

25. Certificates of these entries may be issued to the Shareholders and such certificates, if any, will be signed by the chairman of the Board or by any other two members of the Board (either by hand, printed or in facsimile).

26. Shareholders shall provide the Company with an address to which all notices and announcements may be sent. Such address will also be entered into the register of Shareholders.

27. 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 such other address as may be so entered into 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 notification to the Company at its registered office, or at such other address as may be set by the Company from time to time.

28. The Company will recognise only one holder per share. In case a share is held by more than one person, the Company has the right to suspend the exercise of all rights attached to that share until one person has been appointed as sole owner in relation to the Company. The same rule shall apply in the case of conflict between an usufruct holder (usufruitier) and a bare owner (nu-proprétaire) or between a pledgor and a pledgee.

29. The Company may decide to issue fractional shares. Such fractional shares do not carry voting rights, except where their number is such that they represent a whole share, but are entitled to participate in the net assets attributable to the relevant Class on a pro rata basis.

30. Subject to the provisions of article 10, the transfer of shares may be effected by a written declaration of transfer entered in the register of the Shareholder(s) of the Company, such declaration of transfer to be executed by the transferor and the transferee or by persons holding suitable powers of attorney or in accordance with the provisions applying to the transfer of claims provided for in article 1690 of the Luxembourg civil code. The Company may also accept as evidence of transfer other instruments of transfer evidencing the consent of the transferor and the transferee satisfactory to the Company.

31. Art. 7. Issue of shares.

32. The Board is authorised, without limitation, to issue an unlimited number of fully paid up shares at any time without reserving a preferential right to subscribe for the shares to be issued for the existing Shareholders.

33. Shares are exclusively reserved for subscription by well-informed investors within the meaning of article 2 of the 2007 Act (Well-Informed Investors).

34. Any conditions to which the issue of shares may be submitted will be detailed in the Issuing Document provided that the Board may, without limitation:

(a) impose restrictions on the frequency at which shares of a certain Class are issued (and, in particular, decide that shares of a particular Class will only be issued during one or more offering periods or at such other intervals as provided for in the Issuing Document);

(b) decide that shares of a particular Sub-fund or Class shall only be issued to persons or entities that have entered into a subscription agreement under which the subscriber undertakes inter alia to subscribe for shares, during a specified period, up to a certain amount;

(c) impose conditions on the issue of shares (including without limitation the execution of such subscription documents and the provision of such information as the Board may determine to be appropriate) and fix a minimum subscription, minimum subsequent subscription amount, and/or a minimum commitment or holding amount;

(d) determine any default provisions on non or late payment for shares or restrictions on ownership in relation to the shares;

(e) in respect of any one given Sub-fund and/or Class, levy a subscription charge and has the right to waive partly or entirely this subscription charge;

(f) decides that payments for subscriptions to shares shall be made in whole or in part on one or more dealing dates, closings or draw down dates at which the commitment of the investor will be called against issue of shares of the relevant Sub-fund and Class.

(a) Shares will be issued at the subscription price calculated in the manner and at such frequency as determined for each Sub-fund (and, as the case may be, each Class) in the Issuing Document.

(b) A process determined by the Board and described in the Issuing Document shall govern the chronology of the issue of shares in a Sub-fund.

(c) The Board may confer the authority upon any of its members, any managing director, officer or other duly authorised representative to accept subscription applications, to receive payments for newly issued shares and to deliver these shares.

(d) The Company may, in its absolute discretion, accept or reject any request for subscription for shares.

(e) The Company may agree to issue shares as consideration for a contribution in kind of assets, in accordance with Luxembourg law, in particular in accordance with the obligation to deliver a valuation report from an auditor (réviseur d'entreprises agréé), and provided that such assets are in accordance with the investment objectives and policies of the relevant Sub-fund.

35. Art. 8. Redemption of shares.

36. Unless otherwise provided for in the Issuing Document, any Shareholder may request redemption of all or part of his shares from the Company, pursuant to the conditions and procedures set forth by the Board in the Issuing Document and within the limits provided by law and these Articles.

37. Subject to the provisions of article of these Articles, the redemption price per share will be paid within a period determined by the Board and disclosed in the Issuing Document, provided that any share certificates issued and any other transfer documents have been received by the Company.

38. Unless otherwise provided for in the Issuing Document, the redemption price per share for shares of a particular Class of a Sub-fund corresponds to the Net Asset Value per share of the respective Class less any redemption fee, if applicable. Additional fees may be incurred if distributors and paying agents are involved in a transaction. The relevant redemption price may be rounded up or down to the nearest unit of the currency in which it is to be paid, as determined by the Board.

39. A process determined by the Board and described in the Issuing Document shall govern the chronology of the redemption of shares in a Sub-fund.

40. If as a result of a redemption application, the number or the value of the shares held by any Shareholder in any Class falls below the minimum number or value that is then determined by the Board in the Issuing Document, the Company may decide to treat such an application as an application for redemption of all of that Shareholder's shares in the given Class.

41. If, in addition, on a Valuation Day or at some time during a Valuation Day, redemption applications as defined in this article and conversion applications as defined in article of these Articles exceed a certain level set by the Board in relation to the shares of a given Class, the Board may resolve to reduce proportionally part or all of the redemption and conversion applications for a certain time period and in the manner deemed necessary by the Board, in the best interest of the Company. The portion of the non-proceeded redemptions will then be proceeded by priority on one of the Valuation Days following this period as determined by the Board, these redemption and conversion applications will be given priority and dealt with ahead of other applications (but subject always to the foregoing limit).

42. The Company may satisfy payment of the redemption price owed to any Shareholder, subject to such Shareholder's agreement, in specie by allocating assets to the Shareholder from the portfolio set up in connection with the Class(es) equal in value to the value of the shares to be redeemed (calculated in the manner described in article) as of the Valuation

Day or the time of valuation when the redemption price is calculated if the Company determines that such a transaction would not be detrimental to the best interests of the remaining Shareholders of the relevant Sub-fund. The nature and type of assets to be transferred in such case will be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other Shareholders in the given Class or Classes, as the case may be. The valuation used will be confirmed by a special report of the auditor of the Company. The costs of any such transfers are borne by the transferee.

43. Redeemed shares will be cancelled.

44. All applications for redemption of shares are irrevocable, except - in each case for the duration of the suspension - in accordance with article of these Articles, when the calculation of the Net Asset Value has been suspended or when redemption has been suspended as provided for in this article.

45. Art. 9. Conversion of shares.

46. Unless otherwise provided for in the Issuing Document, a Shareholder may convert shares of a particular Class of a Sub-fund held in whole or in part into shares of the corresponding Class of another Sub-fund; conversions from shares of one Class of a Sub-fund to shares of another Class of either the same or a different Sub-fund are also permitted, except otherwise decided by the Board.

47. The Board may make the conversion of shares dependent upon additional conditions, as set forth in the Issuing Document.

48. A conversion application will be considered as an application to redeem the shares held by the Shareholder and as an application for the simultaneous acquisition (subscription) of the shares to be subscribed. The conversion ratio will be calculated on the basis of the Net Asset Value per share of the respective Class; a conversion fee may be incurred. Additional fees may be incurred if distributors and paying agents are involved in a transaction. The prices of the conversion may be rounded up or down to the nearest unit of the currency in which they are to be paid, as determined by the Board. The Board may determine that balances of less than a reasonable amount to be set by the Board, resulting from conversions will not be paid out to Shareholders.

49. As a rule, both the redemption and the subscription parts of the conversion application should be calculated on the basis of the values prevailing on one and the same Valuation Day. If there are different order acceptance deadlines for the Sub-funds in question, the calculation may deviate from this, in particular depending on the sales channel. In particular either:

(a) the sales part may be calculated in accordance with the general rules on the redemption of shares (which may be older than the general rules on the issue of shares), while the purchase part would be calculated in accordance with the general (newer) rules on the issue of shares; or

(b) the sales part is not calculated until a time later in relation to the general rules on share redemption together with the purchase part calculated in accordance with the newer (in relation to the sales part) rules on the issue of shares.

(c) Conversions may only be effected if, at the time, both the redemption of the shares to be converted and the issue of the shares to be acquired are simultaneously possible; there will be no partial execution of the application unless the possibility of issuing the shares to be subscribed ceases after the shares to be converted have been redeemed.

(d) All applications for the conversion of shares are irrevocable, except - in each case for the duration of the suspension - in accordance with article of these Articles, when the calculation of the Net Asset Value of the shares to be redeemed has been suspended or when redemption of the shares to be redeemed has been suspended as provided for in article . If the calculation of the Net Asset Value of the shares to be subscribed is suspended after the shares to be converted have already been redeemed, only the subscription part of the conversion application can be revoked during this suspension.

(e) If, in addition, on a Valuation Day or at some time during a Valuation Day redemption applications as defined in article of these Articles and conversion applications as defined in this article exceed a certain level set by the Board in relation to the shares issued in the Class, the Board may resolve to reduce proportionally part or all of the redemption and conversion applications for a certain period of time and in the manner deemed necessary by the Board, in the best interest of the Company. The portion of the non-proceeded redemptions will then be proceeded by priority on one of the Valuation Days following this period as determined by the Board, these redemption and conversion applications will be given priority and dealt with ahead of other applications (but subject always to the foregoing limit).

(f) If as a result of a conversion application, the number or the value of the shares held by any Shareholder in any Class falls below the minimum number or value that is then - if the rights provided for in this sentence are to be applicable - determined by the Board in the Issuing Document, the Company may decide to treat the purchase part of the conversion application as a request for redemption for all of the Shareholder's shares in the given Class; the subscription part of the conversion application remains unaffected by any additional redemption of shares.

(g) Shares that are converted to shares of another Class will be cancelled.

50. Art. 10. Transfer of shares.

51. The Transfer (as defined in article) of all or any part of any Shareholder's shares in any Sub-fund is subject to the provisions of this article .

52. No Transfer of all or any part of any Shareholder's shares in any Sub-fund, whether direct or indirect, voluntary or involuntary (including, without limitation, to an affiliate or by operation of law), shall be valid or effective if

(a) the Transfer would result in a violation of applicable law or any term or condition of these Articles or of the Issuing Document;

(b) the Transfer would result in the Company being required to register as an investment company under the United States Investment Company Act of 1940, as amended;

and

(c) it shall be a condition of any Transfer (whether permitted or required) that:

(i) the transferee undertakes to fully and completely assume all outstanding obligations of the transferor towards the Company under the transferor's subscription agreement, commitment or any other agreement setting out the terms of the participation of the transferor in the Company (including, for the avoidance of doubt, the provisions of the Issuing Document);

(ii) the transferor at the same time as the transfer of shares procures the transfer to the transferee of all of its remaining commitment to subscribe for shares or to provide funds to the Company against the issue of shares or otherwise, as the case may be;

(iii) the transferee is not a Restricted Person as defined in article .

(iv) Additional restrictions on transfer may be set out in the Issuing Document in respect of (a) particular Sub-fund (s) in which case no Transfer of all or any part of any Shareholder's shares in the relevant Sub-fund, whether direct or indirect, voluntary or involuntary (including, without limitation, to an affiliate or by operation of law), shall be valid or effective if any of these additional restrictions on transfer is not complied with.

53. Art. 11. Ownership restrictions.

54. Restricted Persons

The Company may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any individual or legal entity,

(a) if in the opinion of the Company such holding may be detrimental to the Company;

(b) if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg law or other law; or

(c) if as a result thereof the Company may become exposed to tax disadvantages or other financial disadvantages that it would not have otherwise incurred;

(such individual or legal entities are to be determined by the Board and are defined herein as Restricted Persons). A person or entity that does not qualify as Well-Informed Investor shall be regarded as a Restricted Person.

54.2 For such purposes the Company may:

(a) decline to issue any shares and decline to register any sale, assignment, transfer, exchange, pledge, encumbrance or other disposition (Transfer) of share, where such registration or Transfer would result in legal or beneficial ownership of such shares by a Restricted Person; and

(b) at any time require any person whose name is entered in the register of Shareholders or who seeks to register a Transfer in the register of Shareholders to deliver to the Company 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 with a Restricted Person, or whether such registration will result in beneficial ownership of such shares by a Restricted Person.

(c) If it appears that a Shareholder of the Company is a Restricted Person, the Company shall be entitled to, in its absolute discretion:

(d) decline to accept the vote of the Restricted Person at the General Meeting; and/or

(e) retain all dividends paid or other sums distributed with regard to the shares held by the Restricted Person; and/or

(f) instruct the Restricted Person to sell his/her/its shares and to demonstrate to the Company that this sale was made within sixty (60) calendar days of the sending of the relevant notice, subject each time to the applicable restrictions on transfer as set out in article; and/or

(g) compulsorily redeem all shares held by the Restricted Person at a price based on the latest calculated Net Asset Value, less a penalty fee equal to, in the absolute discretion of the Board, either (i) 20% of the applicable price or (ii) the costs incurred by the Company as a result of the holding of shares by the Restricted Person (including all costs linked to the compulsory redemption).

(h) The exercise of the powers by the Company in accordance with this article may in no way be called into question or declared invalid on the grounds that the ownership of shares was not sufficiently proven or that the actual ownership of shares did not correspond to the assumptions made by the Company on the date of the purchase notification, provided that the Company exercised the above named powers in good faith.

55. Art. 12. Calculation of the net asset value.

56. The Company, each Sub-fund and each Class in a Sub-fund have a net asset value (the Net Asset Value) determined in accordance with Luxembourg law and the Articles. The reference currency of the Company is the USD.

57. Calculation of the Net Asset Value

(a) The Net Asset Value of each Sub-fund and Class shall be calculated in the reference currency of the Sub-fund or Class, as it is stipulated in the relevant special section in good faith in Luxembourg on each valuation day as stipulated in the relevant special section (the Valuation Day).

(b) The assets and liabilities of the Company shall be allocated as follows:

(i) the proceeds to be received from the issue of shares of any Class shall be applied in the books of the Company to the Sub-fund corresponding to that Class, provided that if several Classes are outstanding in such Sub-fund, the relevant amount shall increase the proportion of the net assets of such Sub-fund attributable to that Class;

(ii) the assets and liabilities and income and expenditure applied to a Sub-fund shall be attributable to the Class or Classes corresponding to such Sub-fund;

(iii) where any asset is derived from another asset, such asset shall be attributable in the books of the Company to the same Class or Classes as the assets from which it is derived and on each revaluation of such asset, the increase or decrease in value shall be applied to the relevant Class or Classes;

(iv) where the Company incurs a liability in relation to any asset of a particular Class or particular Classes within a Sub-fund or in relation to any action taken in connection with an asset of a particular Class or particular Classes within a Sub-fund, such liability shall be allocated to the relevant Class or Classes within such Sub-fund;

(v) 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 pro rata to their respective Net Asset Values or in such other manner as determined by the Board acting in good faith, provided that (i) where assets of several Sub-funds are held in one account by an agent of the Company, the respective right of each Sub-fund shall correspond to the prorated portion resulting from the contribution of the relevant Sub-fund to the relevant account, and (ii) such right shall vary in accordance with the contributions and withdrawals made for the account of the Sub-fund, as described in the Issuing Document;

(vi) upon the payment of distributions to the Shareholders of any Class, the Net Asset Value of such Class shall be reduced by the amount of such distributions.

The liabilities of each Sub-fund shall be segregated on a Sub-fund by Sub-fund basis with third party creditors having recourse only to the assets of the Sub-fund concerned.

Any assets held in a particular Sub-fund not expressed in the reference currency will be translated into the reference currency at the rate of exchange prevailing in a recognised market on the business day immediately preceding the Valuation Day.

The Net Asset Value per share of a specific Class of shares will be determined by dividing the value of the total assets of the Sub-fund which are attributable to such Class of shares less the liabilities of the Sub-fund which are attributable to such Class of shares by the total number of shares of such Class of shares outstanding on the relevant Valuation Day.

For the determination of the Net Asset Value of a Class of shares the rules sub (i) to (v) above shall apply mutatis mutandis. The Net Asset Value per share of each Class in each Sub-fund will be calculated by the administrative agent in the reference currency of the relevant Class and, as the case may be, in other currencies for trading purposes as specified in the relevant special section by applying the relevant market conversion rate prevailing on each Valuation Day.

The Net Asset Value per share of the different Classes of shares can differ within each Sub-fund as a result of the declaration/payment of dividends, differing fee and cost structure or different hedging strategy for each Class.

57.2 The assets of the Company, in relation to each Sub-fund, shall be deemed to include:

(a) all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;

(b) all bills and demand notes payable and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);

(c) all bonds, time notes, certificates of deposit, shares, stock, debentures, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other securities, financial instruments and similar assets owned by the Company or contracted for by the Board (provided that the Board may make adjustments in a manner not inconsistent with paragraph (a) of article below with regards to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);

(d) all stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Company to the extent information thereon is reasonably available to the Company;

(e) all interest accrued on any interest bearing assets owned by the Company except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such asset;

(f) the preliminary expenses of the Company, including the cost of issuing and distributing shares of the Company, insofar as the same have not been written off;

(g) the liquidating value of all forward contracts and all call or put options the Company has an open position in;

(h) all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

(i) The value of such assets shall be determined as follows:

(j) 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 is deemed to be the full amount thereof,

unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof is arrived at after making such discount as may be considered appropriate in such case to reflect the true value thereof;

(k) the value of assets, which are listed or dealt in on any stock exchange or on any other regulated market (including units or shares of listed closed-ended undertakings of collective investment (UCIs)), is based on the last available price on the stock exchange or other regulated market, which is normally the principal market for such assets;

(l) the value of assets dealt in on any other regulated market is based on their last available price;

(m) in the event that any assets are not listed or dealt in on any stock exchange or on any other regulated market, or if, with respect to assets listed or dealt in on any stock exchange, or other regulated market as aforesaid, the price as determined pursuant to sub-paragraph (b) or (c) is not representative of the fair market value of the relevant assets, the value of such assets will be based on the reasonably foreseeable sales price determined prudently and in good faith pursuant to the procedures established by the Board;

(n) the liquidating value of futures, spot, forward or 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 Board, on a basis consistently applied for each different variety of contracts. The liquidating value of futures, spot, forward or options contracts traded on exchanges or on other regulated markets shall be based upon the last available prices of these contracts on the relevant exchanges and/or regulated markets on which the particular futures, spot, forward or options contracts are traded by the Company, provided that if a futures, spot, 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 Board may deem fair and reasonable;

(o) units or shares of open-ended UCIs will be valued on the basis of the latest net asset value determined according to the provisions of the particular issuing documents of the relevant UCIs or, at their latest unofficial net asset values (i.e. estimates of net asset values which are not generally used for the purposes of subscription and redemption or which may be provided by a pricing source - including the investment manager of the underlying UCI - other than the administrative agent of the underlying UCI) if more recent than their official net asset values. The Net Asset Value calculated on the basis of unofficial net asset values of UCIs may differ from the Net Asset Value which would have been calculated, on the relevant Valuation Day, on the basis of the official net asset values determined by the administrative agents of the UCIs. However, such Net Asset Value is final and binding notwithstanding any different later determination. In case of the occurrence of an evaluation event that is not reflected in the latest available net asset value of such shares or units issued by such UCIs, the valuation of the shares or units issued by such UCIs may be estimated with prudence and in good faith in accordance with procedures established by the Board to take into account this evaluation event. The following events qualify as evaluation events (without limitation): capital calls, distributions or redemptions effected by the UCIs or one or more of its underlying investments as well as any material events or developments affecting either the underlying investments or the UCIs themselves;

(p) all other securities and other permissible assets as well as any of the above mentioned assets for which the valuation in accordance with the above subparagraphs would not be possible or practicable, or would not be representative of their fair value, will be valued at fair market value, as determined in good faith pursuant to procedures established by the Board;

(q) the value of money market instruments not admitted to official listing on any stock exchange or dealt on any regulated market and with remaining maturity of less than twelve (12) months and of more than ninety (90) days is deemed to be the nominal value thereof, increased by any interest accrued thereon. Money market instruments with a remaining maturity of ninety (90) days or less and not traded on any market will be valued by the amortised cost method, which approximates market value.

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 rates last quoted by any major bank. If such quotations are not available, the rate of exchange will be determined in good faith by or under procedures established by the Board.

The Board, in its discretion, may permit some other method of valuation to be used if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset of the Company.

(r) In the event that extraordinary circumstances render valuations as aforesaid impracticable or inadequate, the Board is authorised, prudently and in good faith, to follow other rules in order to achieve a fair valuation of the assets of the Company.

(s) If since the time of determination of the Net Asset Value per share of any Class in a particular Sub-fund there has been a material change in the quotations in the markets on which a substantial portion of the investments of such Sub-fund are dealt in or quoted, the Board may, in order to safeguard the interests of the Shareholders and the Company, cancel the first valuation of the Net Asset Value per share and carry out a second valuation. All the subscription, redemption and exchange orders received on such day will be dealt at the second Net Asset Value per share.

(t) The Net Asset Value per share of each Class and the issue and redemption prices per share of each Sub-fund may be obtained during business hours at the registered office of the Company.

(u) The liabilities of the Company shall be deemed to include:

(v) all loans, bills and accounts payable;

- (w) all accrued interest on loans of the Company (including accrued fees for commitment for such loans);
- (x) all accrued or payable administrative expenses;
- (y) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payment of money or property;
- (z) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the relevant Valuation Day, as determined from time to time by the Board, and other reserves, if any, authorised and approved by the Board; and
- (aa) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature except liabilities represented by shares of the Company. In determining the amount of such liabilities, the Board shall take into account all expenses payable and all costs incurred by the Company.

58. Art. 13. Temporary suspension of calculation of the Net asset value.

59. The Company may at any time and from time to time suspend the determination of the Net Asset Value of shares of any Sub-fund or Class, the issue of the shares of such Sub-fund or Class to subscribers and the redemption of the shares of such Sub-fund or Class from its Shareholders as well as conversions of shares of any Class in a Sub-fund:

(a) during any period when any of the principal stock exchanges or other markets on which any substantial portion of the investments of the Company from time to time is quoted or dealt in is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings therein are restricted or suspended, provided that such restriction or suspension affects the valuation on the investments of the Company thereon; or

(b) during the existence of any state of affairs which constitutes an emergency in the opinion of the Board as a result of which disposals or valuation of assets owned by the Company would be impracticable; or

(c) during any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price or value of any of the investments of the Company or the current price or values on any stock exchange or other market in respect of the assets attributable to the Company; or

(d) during any period when the Company is unable to repatriate funds for the purpose of making payments on the redemption of the shares or during which any transfer of funds involved in the realisation or acquisition of investments or payments due on redemption of shares cannot in the opinion of the Board be effected at normal rates of exchange; or

(e) when the Board so decides, provided all Shareholders are treated on an equal footing and all relevant laws and regulations are applied (i) as soon as an extraordinary General Meeting of Shareholders of the Company or a Sub-fund has been convened for the purpose of deciding on the liquidation or dissolution or the merger or absorption of the Company or a Sub-fund and (ii) when the Board is empowered to decide on this matter, upon their decision to liquidate or dissolve or merge or absorb a Sub-fund;

(f) upon the publication of a notice convening a General Meeting for the purpose of resolving the winding-up of the Company.

(g) Any such suspension may be notified by the Company in such manner as it may deem appropriate to the persons likely to be affected thereby. The Company shall notify Shareholders requesting redemption of their shares of such suspension. The determination of the Net Asset Value of shares of any Sub-fund, the issue of the shares of any Sub-fund to subscribers and the redemption and conversion of shares by Shareholders may also be suspended in the event of the publication of a notice convening an extraordinary General Meeting for the purpose of winding up the Company as from the time of such publication.

60. Art. 14. Side pockets.

61. On an exceptional basis, in case of urgency and subject to the prior approval by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the CSSF), the Board may decide to designate one or more specified investments that (i) lack a readily assessable market value, (ii) are hard to value and/or (iii) are illiquid as side pocket investments (the Side Pocket Investments).

62. Subject to the prior approval by the CSSF and after the Shareholders have duly been informed, the Board is entitled to compulsorily convert on a pro rata portion a part of the outstanding shares of the relevant Sub-fund into the side pocket class (the SP Class) and which has newly been formed by the Board within that relevant Sub-fund. The SP Class will have an initial Net Asset Value equal to the fair value (which may be the cost) of such Side Pocket Investments net of any costs including deferred fees attributable to that SP Class.

63. The Net Asset Value of the Side Pocket Investments shall not exceed, at the moment of the creation of the SP Class, 20% of the Net Asset Value of the relevant Sub-fund.

64. Any such decision will be taken by the Board with due care, in good faith and in the best interest of the Shareholders. The creation of the SP Class is solely designed to:

(a) protect redeeming Shareholders from being paid an amount in respect of these illiquid or hard to value investments that may be less than their ultimate realisation value;

(b) protect the non-redeeming Shareholders against the disposal of part or all of the most liquid investments in order to satisfy the outstanding redemption requests;

(c) protect new investors by ensuring that they are not exposed to the Side Pocket Investments when subscribing for new shares in the Sub-fund; or

(d) avoid a suspension of the calculation of the Net Asset Value (and of subscriptions and redemptions) on the basis of article of the Articles affecting all the Shareholders of the relevant Sub-fund.

(e) The shares of the SP Class will be treated as if redeemed as of the date of the compulsory conversion of the relevant shares into that SP Class. The shares of the SP Class will further entitle their holders to participate on a pro rata basis in the sale or liquidation of the relevant Side Pocket Investments. The shares of the SP Class are not redeemable upon request by a relevant Shareholder.

(f) The Board shall have as its priority objective to realise the Side Pocket Investments in the best interest of the relevant Shareholders which depends, inter alia, on the market conditions. The Side Pocket Investments should be realised within a reasonable timeframe which shall in principle not exceed three (3) years starting at the day of the compulsory redemption. Side Pockets Investments cannot be returned to another Class as the SP Class.

(g) The Side Pockets Investments will be subject to a separate accounting and the value and liabilities allocated to the Side Pocket Investments shall be separate from other Classes. For the purpose of calculating the Net Asset Value of the SP Class, the Side Pockets Investments will either be valued at the fair value estimated in good faith and with the prudent care of the Board or remained booked at the value of the relevant Side Pocket Investments when converted into the SP Class.

(h) Given the expected illiquid nature of Side Pocket Investments, the Net Asset Value, if any, of the shares of the SP Class cannot be determined with the same degree of certainty as it would be the case in respect of the shares of other Classes.

(i) Any portion of the on-going fees (other than management fees and performance fees) and the costs that are attributable to the shares of the SP Class will accrue and be paid together with possible interest rate upon the realisation of the Side Pocket Investments attributable to the SP Class.

(j) No management fee and no performance fee will be calculated on the net assets of the SP Class.

65. Art. 15. Management.

66. The Company shall be managed by a Board of at least 3 (three) members. The directors of the Company, either Shareholders or not, are appointed for a term which may not exceed 6 (six) years, by a General Meeting.

67. The Board intends to issue, in at least one Sub-fund, a Class S1 and a Class S2. The holders of Class S1 and Class S2 shares will be entitled to propose to the General Meeting a list containing the names of candidates for the position of director of the Company out of each which a certain number of directors must be chosen.

68. The Board must be composed of at least three (3) directors whereby one (1) director is appointed out of the list proposed by the holder(s) of Class S1 share(s) and two (2) directors are appointed out of the list proposed by the holder(s) of Class S2 share(s).

69. The directors chosen out of the list proposed by the holder(s) of Class S1 share(s) are referred to as S1 Directors, the directors chosen out of the list proposed by the holder(s) of Class S2 share(s) are referred to as S2 Directors (and together the S Directors).

70. For the case where no share has been issued in Class S2 or where the holders of Class S2 waive their right to propose a list of directors, S1 Directors and S2 Directors are selected out of the list proposed by the holder(s) of Class S1 share(s).

71. When a legal entity is appointed as a director of the Company (the Legal Entity), the Legal Entity must designate a permanent representative in order to accomplish this task in its name and on its behalf (the Representative). The Representative is subject to the same conditions and obligations, and incurs the same liability as if he was performing this task for his own account and on his own behalf, without prejudice to the joint liability of him and the Legal Entity. The Legal Entity cannot revoke the Representative unless it simultaneously appoints a new permanent representative.

72. Members of the Board are selected by a majority vote of the shares present or represented at the relevant General Meeting.

73. Any director may be removed with or without cause or be replaced at any time by resolution adopted by the General Meeting, provided however that if an S Director is removed, the remaining directors must call for an General Meeting without delay in order for a new S Director to be appointed in his/her place in accordance with the requirements of article and the new S Director appointed by the General Meeting must be chosen from the candidates on the list presented by the relevant Class S.

74. In the event of a vacancy in the office of a member of the Board, the remaining directors may temporarily fill such vacancy; the Shareholders will take a final decision regarding such nomination at their next General Meeting. For the avoidance of doubt, a vacancy in the office of an S Director must be filled with a new S Director out of a list proposed by the relevant holder(s) of Class S1 or Class S2 share(s).

75. Art. 16. Meetings of the board.

76. The Board will elect a chairman. It may further choose a secretary, either director or not, who shall be in charge of keeping the minutes of the meetings of the Board. The Board shall meet upon call by the chairman or any two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

77. The chairman will preside at all General Meetings and all meetings of the Board. In his absence, the General Meeting or, as the case may be, the Board will appoint another director as chairman pro tempore by vote of the majority in number present in person or by proxy at such meeting.

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

79. No such written notice is required if all the members of the Board are present or represented during the meeting and if they state to have been duly informed, and to have had full knowledge of the agenda of the meeting. The written notice may be waived by the consent in writing, whether in original, by telefax, or e-mail to which an electronic signature (which is valid under Luxembourg law) is affixed, of each member of the Board. Separate written notice shall not be required for meetings that are held at times and places determined in a schedule previously adopted by resolution of the Board.

80. Any member of the Board may act at any meeting of the Board by appointing in writing, whether in original, by telefax, or e-mail to which an electronic signature (which is valid under Luxembourg law) is affixed, another director as his or her proxy.

81. The Board can validly debate and take decisions only if at least the majority of its members is present or represented. A director may represent more than one of his or her colleagues, under the condition however that at least two directors are present at the meeting or participate at such meeting by way of any means of communication that are permitted under the Articles and by the 1915 Act. Decisions are taken by the majority of the members present or represented.

82. All resolutions of the Board shall require a majority of the directors present or represented at the Board meeting and at least the positive votes of a S1 Director and a S2 Director, in which the quorum requirements set forth in the present article are met. In case of a tied vote the chairman has a casting vote.

83. Any director may participate in a meeting of the Board by conference call, video conference or similar means of communications equipment whereby (i) the directors attending the meeting can be identified, (ii) all persons participating in the meeting can hear and speak to each other, (iii) the transmission of the meeting is performed on an on-going basis and (iv) the directors can properly deliberate, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting. A meeting of the Board held by such means of communication will be deemed to be held in Luxembourg.

84. Notwithstanding the foregoing, a resolution of the Board may also be passed in writing. Such resolution shall consist of one or several documents containing the resolutions and signed, manually or electronically by means of an electronic signature which is valid under Luxembourg law, by each director. The date of such resolution shall be the date of the last signature.

85. Art. 17. Minutes of meetings of the board.

86. The minutes of any meeting of the Board shall be signed by the chairman or a member of the Board who presided at such meeting.

87. Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairman or any two members of the Board.

88. Art. 18. Powers of the board. The Board is vested with the broadest powers to perform or cause to be performed all acts of disposition and administration in the Company's interest. All powers not expressly reserved by the 1915 Act or by the Articles to the General Meeting fall within the competence of the Board.

89. Art. 19. Delegation of powers.

90. The Board may appoint a person (délégué à la gestion journalière), either a Shareholder or not, or a member of the Board or not, who shall have full authority to act on behalf of the Company in all matters concerned with the daily management and affairs of the Company.

91. The Board may appoint a person, either a Shareholder or not, either a director or not, as permanent representative for any entity in which the Company is appointed as member of the board of directors. This permanent representative will act with all discretion, but in the name and on behalf of the Company, and may bind the Company in its capacity as member of the board of directors of any such entity.

92. The Board is also authorised to appoint a person, either director or not, for the purposes of performing specific functions at every level within the Company.

93. The Board may establish committees and delegate to such committees full authority to act on behalf of the Company in all matters concerned with the daily management and affairs of the Company in respect of one or more Sub-fund(s) or to act in a purely advisory capacity to the Company in respect of one or more Sub-fund(s). The rules concerning the composition, functions, duties, remuneration of these committees shall be as set forth in the Issuing Document.

94. Art. 20. Binding signatures.

95. Vis-à-vis third parties, the Company is validly bound by the joint signature of an S1 Director and an S2 Director or by the joint or single signature of any person(s) to whom authority has been delegated by the Board.

96. The Company shall further be bound by the sole signature of the person to whom specific signatory power has been granted by the Board, but only within the limits of such power. Within the boundaries of the daily management, the Company will be bound by the sole signature, as the case may be, of the person appointed to that effect in accordance with the article 19.1 above.

97. Art. 21. Investment policy and Restrictions.

98. The Board, based upon the principle of risk spreading, has the power to determine (i) the investment policies to be applied in respect of each Sub-fund, (ii) the hedging strategy to be applied to specific Classes within particular Sub-fund, if any and (iii) the course of conduct of the management and business affairs of the Company, all within the investment powers and restrictions as shall be set forth by the Board in the Issuing Document, in compliance with applicable laws and regulations.

99. The Board shall also have power to determine any restrictions which shall from time to time be applicable to the investment of the Sub-fund's assets, in accordance with the 2007 Act including, without limitation, restrictions in respect of:

- (a) the borrowings of the Company or any Sub-fund thereof and the pledging of its assets; and
- (b) the maximum percentage of the Company or a Sub-fund's assets which it may invest in any single underlying asset and the maximum percentage of any type of investment which it (or a Sub-fund) may acquire.
- (c) The Board, acting in the best interests of the Company, may decide, in accordance with the terms of the Issuing Document, that (i) all or part of the assets of the Company or of any Sub-fund be co-managed on a segregated basis with other assets held by other investors, including other UCIs and/or their Sub-funds, or that (ii) all or part of the assets of two or more Sub-funds be co-managed on a segregated or on a pooled basis.

100. Art. 22. Delegation of power and Appointment of investment manager.

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

102. The Company may enter with any Luxembourg or foreign company into (an) investment management agreement (s), according to which the below mentioned company or any other company first approved by it will supply the Company with recommendations and advice with respect to the Company's investment policy pursuant to article hereof. Furthermore, such company may, on a day-to-day basis and subject to the overall control and ultimate responsibility of the Board, purchase and sell securities and otherwise manage the Company's portfolio. The investment management agreement shall contain the rules governing the modification or expiration of such contract(s) which are otherwise concluded for an unlimited period.

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

104. The Company will appoint Steenman Asset Management SA as investment manager of the Company (the Investment Manager). The agreement with the Investment Manager may only be terminated by the Company if the decision of the Board to terminate the agreement is ratified by a decision of a General Meeting of each Sub-fund and each Class which shall meet the requirements set forth in Article hereof. It may also be terminated by the Investment Manager, in compliance with the investment management agreement. In this event, a General Meeting must be called in order to amend this section accordingly. Such General Meeting must comply with the above referred to quorum and majority requirements. For the avoidance of doubt in the event that the investment management agreement is assigned to an affiliate of the Investment Manager, the approval by the General Meeting is not required.

105. Art. 23. Conflict of interests.

106. 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.

107. Any director or officer of the Company who serves as director, officer or employee of any company or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, solely 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.

108. In the event that any director of the Company may have any personal and opposite interest in any transaction of the Company, such director shall make known to the Board such personal and opposite interest and shall not consider or vote upon any such transaction, and such transaction, and such director's interest therein, shall be reported to the next following annual General Meeting. The term "opposite interest", as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or without interest in any matter, position or transaction involving the investment manager, the custodian or such other person, company or entity as may from time to time be determined by the Board in its discretion.

109. The preceding paragraph does not apply to resolutions of the Board concerning transactions made in the ordinary course of business of the Company which are entered into on arm's length terms.

110. Art. 24. Indemnification.

111. The Company may indemnify any director or officer and his/her heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a director or officer of the Company or, at his/her request, of any other corporation of which the Company is a shareholder or creditor and from which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally sentenced in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or misconduct.

112. In the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty.

113. Art. 25. Powers of the general meeting of the company.

114. As long as the Company has only one Shareholder, the Sole Shareholder assumes all powers conferred to the General Meeting. In these Articles, decisions taken, or powers exercised, by the General Meeting shall be a reference to decisions taken, or powers exercised, by the Sole Shareholder as long as the Company has only one Shareholder. The decisions taken by the Sole Shareholder are documented by way of minutes.

114.1 In the case of a plurality of Shareholders, any regularly constituted General Meeting shall represent the entire body of Shareholders of the Company. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to all the operations of the Company.

115. Art. 26. Annual general meeting of the shareholders - Other meetings.

116. The annual General Meeting shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the address of the registered office of the Company or at such other place in the municipality of the registered office as may be specified in the convening notice of the meeting, on the first Tuesday in June of each year at 11.00 a.m. (Luxembourg time). If such day is not a business day for banks in Luxembourg, the annual General Meeting shall be held on the previous business day.

117. The annual General Meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgment of the Board exceptional circumstances so require.

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

119. Any Shareholder may participate in a General Meeting by conference call, video conference or similar means of communications equipment whereby (i) the Shareholders attending the meeting can be identified, (ii) all persons participating in the meeting can hear and speak to each other, (iii) the transmission of the meeting is performed on an on-going basis and (iv) the Shareholders can properly deliberate, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting.

120. Art. 27. Notice, Quorum, Convening notices, Powers of attorney and Vote.

121. The notice periods and quorum provided for by law shall govern the notice for, and the conduct of, the General Meetings, unless otherwise provided herein.

122. The Board, as well as the statutory auditors or, if exceptional circumstances require so, any two directors acting jointly may convene a General Meeting. They shall be obliged to convene it so that it is held within a period of one month, if Shareholders representing one-tenth of the capital require it in writing, with an indication of the agenda. One or more Shareholders representing at least one tenth of the subscribed capital may require the entry of one or more items on the agenda of any General Meeting. This request must be addressed to the Company at least 5 (five) days before the relevant General Meeting.

123. All the shares of the Company being in registered form, the convening notices shall be made by registered letters only.

124. Each share is entitled to one vote.

125. Except as otherwise required by law or by these Articles, resolutions at a duly convened General Meeting will be passed by a simple majority of those present or represented and voting.

126. However, resolutions to alter the Articles may only be adopted in a General Meeting where at least one half of the share capital is represented and the agenda indicates the proposed amendments to the Articles and, as the case may be, the text of those which concern the objects or the form of the Company. If the first of these conditions is not satisfied, a second meeting may be convened, in the manner prescribed by the Articles, by means of notices published twice, at fifteen days interval at least and fifteen days before the meeting in the Official Journal (Mémorial) and in two Luxembourg newspapers. Such convening notice shall reproduce the agenda and indicate the date and the results of the previous meeting. The second meeting shall validly deliberate regardless of the proportion of the capital represented. At both meetings, resolutions, in order to be adopted, must be carried by at least two-thirds of the votes expressed at the relevant

General Meeting. Votes relating to shares for which the Shareholder did not participate in the vote, abstain from voting, cast a blank (blanc) or spoilt (nul) vote are not taken into account to calculate the majority.

127. The nationality of the Company may be changed and the commitments of its Shareholders may be increased only with the unanimous consent of the Shareholders and bondholders.

128. A Shareholder may act at any General Meeting by appointing another person who need not be a Shareholder as its proxy in writing whether in original, by telefax, or e-mail to which an electronic signature (which is valid under Luxembourg law) is affixed.

129. If all the Shareholders of the Company are present or represented at a General Meeting, and consider themselves as being duly convened and informed of the agenda of the meeting, the meeting may be held without prior notice.

130. The Shareholders may vote in writing (by way of a voting bulletins) on resolutions submitted to the General Meeting provided that the written voting bulletins include (i) the name, first name, address and the signature of the relevant Shareholder, (ii) the indication of the shares for which the Shareholder will exercise such right, (iii) the agenda as set forth in the convening notice and (iv) the voting instructions (approval, refusal, abstention) for each point of the agenda. In order to be taken into account, the original voting bulletins must be received by the Company seventy-two (72) hours before the relevant General Meeting.

131. Before commencing any deliberations, the Shareholders shall elect a chairman of the General Meeting. The chairman shall appoint a secretary and the Shareholders shall appoint a scrutineer. The chairman, the secretary and the scrutineer form the General Meeting's bureau.

132. The minutes of the General Meeting will be signed by the members of the bureau of the General Meeting and by any Shareholder who wishes to do so.

133. However, in case decisions of the General Meeting have to be certified, copies or extracts for use in court or elsewhere must be signed by the chairman of the Board or any two other directors.

134. Art. 28. General meetings of shareholders in a sub-fund or in a Class of shares.

135. The Shareholders of the Classes issued in a Sub-fund may hold, at any time, General Meetings to decide on any matters which relate exclusively to that Sub-fund.

136. In addition, the Shareholders of any Class may hold, at any time, general meetings for any matters which are specific to that Class of shares.

137. The provisions of article apply to such General Meetings, unless the context otherwise requires.

138. Art. 29. Auditors.

139. The accounting information contained in the annual report of the Company shall be examined by an auditor (réviseur d'entreprises agréé) appointed by the General Meeting and remunerated by the Company.

140. The auditor shall fulfil all duties prescribed by the 2007 Act.

141. Art. 30. Liquidation or Merger of sub-funds or Classes of shares.

142. In the event that, for any reason, the value of the total net assets in any Sub-fund or Class has decreased to, or has not reached, an amount determined by the Board to be the minimum level for such Sub-fund or Class to be operated in an economically efficient manner or in case of a substantial modification in the political, economic or monetary situation, or as a matter of economic rationalisation, the Board may decide to offer to the relevant Shareholders the conversion of their shares into shares of another Sub-fund under terms fixed by the Board or to redeem all the shares of the relevant Sub-fund or Class at the Net Asset Value per share (taking into account projected realisation prices of investments and realisation expenses calculated on the Valuation Day immediately preceding the date at which such decision will take effect). The Company will serve a notice to the holders of the relevant shares prior to the effective date for the compulsory redemption, which will indicate the reasons for and the procedure for the redemption operations.

143. Any request for subscription shall be suspended as from the moment of the announcement of the termination, the merger or the transfer of the relevant Sub-fund .

144. In addition, the General Meeting of any Class or of any Sub-fund will, in any other circumstances, have the power, upon proposal from the Board, to redeem all the shares of the relevant Sub-fund or Class and refund to the Shareholders the Net Asset Value of their shares (taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses) calculated on the Valuation Day immediately preceding the date at which such decision will take effect. There will be no quorum requirements for a General Meeting constituted pursuant to this article , which will decide by resolution taken by simple majority of those present or represented and voting at such meeting.

145. Assets which may not be distributed to their beneficiaries upon the implementation of the redemption will be deposited with a bank or credit institution as defined by the act dated 5 April 1993 on the financial sector, as amended for a period of six months; after such period, the assets will be deposited with the Caisse de Consignation on behalf of the persons entitled thereto.

146. All redeemed shares may be cancelled.

147. Under the same circumstances as provided by the first paragraph of this article, the Board may decide to allocate the assets of any Sub-fund to those of another existing Sub-fund or to another undertaking for collective investment

organised under the provisions of the 2007 Act or the law of 20 December 2002 concerning undertakings for collective investments, as amended, or to another Sub-fund within such other undertaking for collective investment (the New Sub-fund) and to redesignate the shares of the Sub-fund concerned as shares of another Sub-fund (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to Shareholders). Such decision will be communicated in the same manner as described in the first paragraph of this article one month before its effectiveness (and, in addition, the publication will contain information in relation to the New Sub-fund), in order to enable Shareholders to request redemption of their shares, free of charge, during such period.

148. Notwithstanding the powers conferred to the Board by the article , a contribution of the assets and liabilities attributable to any Sub-fund to another Sub-fund within the Company may, in any other circumstances, be decided upon by a General Meeting of the Sub-fund or Class concerned for which there will be no quorum requirements and which will decide upon such an amalgamation by resolution taken by simple majority of those present or represented and voting at such meeting.

149. Furthermore, a contribution of the assets and liabilities attributable to any Sub-fund to another undertaking for collective investment referred to in article or to another Sub-fund within such other undertaking for collective investment will require a resolution of the Shareholders of the Class or Sub-fund concerned taken with 50% quorum requirement of the shares in issue and adopted at a 2/3 majority of the shares present or represented, except when such an amalgamation is to be implemented with a Luxembourg undertaking for collective investment of the contractual type (fonds commun de placement) or a foreign based undertaking for collective investment, in which case resolutions will be binding only on such Shareholders who have voted in favour of such amalgamation.

150. Art. 31. Accounting year. The accounting year of the Company shall begin on 1 January and ends on 31 December of each year.

151. Art. 32. Annual accounts.

152. Each year, at the end of the financial year, the Board will draw up the annual accounts of the Company in the form required by the 2007 Act.

153. At the latest one month prior to the annual General Meeting, the Board will submit the Company's balance sheet and profit and loss account together with its report and such other documents as may be required by law to the independent auditor of the Company who will thereupon draw up its report.

154. At the latest 15 (fifteen) days prior to the annual General Meeting, the balance sheet, the profit and loss account, the reports of the Board and of the independent auditor and such other documents as may be required by law shall be deposited at the registered office of the Company where they will be available for inspection by the Shareholders during regular business hours.

155. Art. 33. Application of income.

156. The General Meeting determines, upon proposal from the Board and within the limits provided by law and the Issuing Document, how the income from the Sub-fund will be applied with regard to each existing Class, and may declare, or authorise the Board to declare, dividends.

157. For any Class entitled to dividends, the Board may decide to pay interim dividends in accordance with legal provisions.

158. Payments of dividends to owners of registered shares will be made to such Shareholders at their addresses in the register of Shareholders.

159. Dividends may be paid in such a currency and at such a time and place as the Board determines from time to time.

160. The Board may decide to distribute bonus stock in lieu of cash dividends under the terms and conditions set forth by the Board.

161. Any dividend that has not been claimed within five years of its declaration will be forfeited and revert to the Class (es) issued in the respective Sub-fund .

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

163. Art. 34. Custodian.

164. The Company shall enter into a custodian agreement with a bank or savings institution which shall satisfy the requirements of the 2007 Act (the Custodian) who shall assume towards the Company and its Shareholders the responsibilities provided by the 2007 Act. The fees payable to the Custodian will be determined in the custodian agreement.

165. In the event of the Custodian desiring to retire, the Board shall within two months appoint another financial institution to act as custodian and upon doing so the Board shall appoint such institution to be custodian in place of the retiring Custodian. The Board shall have power to terminate the appointment of the Custodian but shall not remove the Custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed in accordance with this provision to act in place thereof.

166. Art. 35. Winding up.

167. The Company may at any time be dissolved by a resolution of the General Meeting, subject to the quorum and majority requirements for amendment to these Articles.

168. If the assets of the Company fall below two-thirds of the minimum capital indicated in article , the question of the dissolution of the Company will be referred to the General Meeting by the Board. The General Meeting, for which no quorum will be required, will decide by simple majority of the votes of the shares represented at the General Meeting.

169. The question of the dissolution of the Company will further be referred to the General Meeting whenever the share capital falls below one-fourth of the minimum capital set by article; in such event, the General Meeting will be held without any voting quorum requirements and the dissolution may be decided by Shareholders holding one-quarter of the votes of the shares represented at the meeting.

170. 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-quarter of the legal minimum, as the case may be.

171. In the event of dissolution of the Company liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the meeting of Shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

172. The decision to dissolve the Company will be published in the Mémorial and two newspapers with adequate circulation, one of which must be a Luxembourg newspaper.

173. The liquidator(s) will realise each Sub-fund's assets in the best interests of the Shareholders and apportion the proceeds of the liquidation, after deduction of liquidation costs, amongst the Shareholders of the relevant Sub-fund according to their respective prorata.

174. Any amounts unclaimed by the Shareholders at the closing of the liquidation of the Company will be deposited with the Caisse de Consignation in Luxembourg for a duration of thirty (30) years. If amounts deposited remain unclaimed beyond the prescribed time limit, they shall be forfeited.

175. Art. 36. Applicable law. All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the 2007 Act and the 1915 Act in accordance with article .

Transitional provisions

The first business year begins today and ends on 31 December 2010.

The first annual General Meeting will be held in 2011.

Subscription

The Articles of the Company having thus been established, the party appearing hereby declares that it subscribes to the five hundred (500) shares representing the total share capital of the Company.

All these shares have been fully paid up by the Shareholder by payment in cash so that the sum of fifty thousand united states dollars (USD 50,000) is from now on at the free disposal of the Company, evidence thereof having been given to the officiating notary.

Statement - Costs

The notary executing this deed declares that the conditions prescribed by article 26, 26-3 and 26-5 of the 1915 Act have been fulfilled and expressly bears witness to their fulfilment. Further, the notary executing this deed confirms that these Articles comply with the provisions of article 27 of the 1915 Act.

The expenses, costs, remunerations and charges in any form whatsoever, which shall be borne by the Company as a result of the present deed are estimated to be approximately EUR 4,000.-

Resolutions of the sole shareholder

The above named party, representing the whole of the subscribed capital, has passed the following resolutions:

1. the number of directors is set at three (3);

2. the following person is appointed as S1 Director:

- Michiel Steenman, employee, born on 29 October 1962 in Amsterdam (Netherlands) and whose professional address is at 3, place du Molard, Geneva, Switzerland; and

the following persons are appointed as S2 Directors:

- Dato' Dr Wong Sin Just, director, born on 6 February 1966 in Kuala Lumpur (Malaysia) and whose professional address is at Unit A2, 32/F, United Centre, 95, Queensway, Hong Kong; and

- Guido van Berkel, director, born on 28 January 1951 in Amersfoort (Netherlands) and resident at 19A, rue des Peupliers, L-2328 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

3. that there be appointed PricewaterhouseCoopers Sàrl, 400, route d'Esch, L-1014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, as external auditor of the Company;

4. that the terms of office of the members of the Board will expire after the annual General Meeting of the year 2015;

5. that the term of office of the independent auditor will expire after the annual General Meeting of the year 2011; and

6. that the address of the registered office of the Company is at 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that at the request of the above appearing party, the present deed is worded in English followed by a French version. At the request of the same appearing person and in case of divergences between English and the French versions, the English version will prevail.

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

The document having been read to the person appearing, all of which is known to the notary by its surname, names, civil status and residence, the said person appearing signed the present deed together with the notary.

Suit la traduction en français du texte qui précède:

L'an deux mille dix, le dix-neuf avril.

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

A comparu:

Steenman Asset Management SA, une société soumise au droit du canton de Genève, Suisse, avec siège social au 3, place du Molard, CH-1204 Genève et enregistrée auprès du registre du commerce et des sociétés de Genève sous le numéro CH-660-1466006-1 (l'Actionnaire);

ici dûment représentée par Jan Vanhoutte, avocat, résidant professionnellement à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Genève, Suisse, le 15 avril 2010.

Ladite procuration, après avoir été signée ne varietur par la partie comparante ainsi que par le notaire soussigné, restera annexée au présent acte notarié pour être soumise à la formalité de l'enregistrement.

Lequel comparant, agissant en sa qualité de représentant de l'Actionnaire, a requis le notaire instrumentaire de dresser les statuts d'une société qu'il a arrêté comme suit:

1. Art. 1^{er}. Forme et Dénomination.

2. Il est établi une société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé sous la forme d'une société anonyme sous la dénomination de "Steenman Investment Funds" (la Société).

3. La Société sera soumise à la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés (la Loi de 2007) et à la loi du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales, telle que modifiée (la Loi de 1915) (étant entendu qu'en cas de conflit entre la Loi de 1915 et la Loi de 2007, la Loi de 2007 prévaudra), ainsi qu'aux statuts de la Société (les Statuts).

4. La Société peut avoir un actionnaire unique (l'Actionnaire Unique) ou plusieurs actionnaires (les Actionnaires). La Société n'est pas dissoute par le décès, la suspension des droits civiques, la faillite, la liquidation ou la banqueroute de l'Actionnaire Unique.

5. Toute référence aux Actionnaires dans les Statuts est une référence à l'Actionnaire Unique si la Société n'a qu'un seul actionnaire.

6. Art. 2. Siège social.

7. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg. Il peut être transféré dans les limites de la commune de Luxembourg par une résolution du conseil d'administration de la Société (le Conseil d'Administration). Le siège social peut être transféré en tout autre lieu dans les limites du Grand-Duché de Luxembourg par une résolution de l'assemblée générale des Actionnaires (l'Assemblée Générale).

8. Le Conseil d'Administration peut créer des succursales, bureaux, centres administratifs et agences en tous lieux qu'il juge appropriés, tant au Grand-Duché de Luxembourg et à l'étranger.

9. Lorsque le Conseil d'Administration estime que des développements ou événements politiques ou militaires extraordinaires de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication aisée entre le siège social et des personnes à l'étranger se produisent ou sont imminents, le siège social peut être provisoirement transféré à l'étranger jusqu'à la cessation complète de ces circonstances extraordinaires. Cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, qui restera une société constituée au Grand-Duché de Luxembourg nonobstant le transfert temporaire de son siège social.

10. Art. 3. Durée.

11. La Société est constituée pour une durée illimitée, étant entendu que la Société sera toutefois mise automatiquement en liquidation lors de la mise en liquidation d'un Compartiment (tel que défini ci-dessous) si aucun autre Compartiment (tel que défini ci-dessous) n'est actif à ce moment.

12. La Société peut être dissoute, à tout moment, par une résolution de l'Assemblée Générale statuant de la manière requise pour la modification des Statuts.

13. Art. 4. Objet social.

14. L'objet exclusif de la Société est d'investir les fonds à sa disposition dans des actifs dans le but de diversifier les risques afin de faire bénéficier les Actionnaires des résultats de la gestion de ses actifs.

15. La Société peut prendre toutes mesures et accomplir toutes opérations qu'elle juge utiles à l'accomplissement et le développement de son objet et peut, en particulier, mais sans limitation:

(a) investir directement ou à travers des participations directes ou indirectes dans des filiales de la Société ou d'autres véhicules intermédiaires;

(b) emprunter des liquidités, des instruments du marché monétaire et/ou des valeurs mobilières sous toute forme et obtenir toute forme de lignes de crédit et récolter des fonds par, y compris, mais sans limitation à, l'émission de titres, d'obligations, de billets à ordre, et d'autres créances et/ou titres participatifs;

(c) avancer, prêter ou déposer des titres, des obligations, des billets à ordre, des liquidités et instruments du marché monétaire et d'autres créances et/ou titres participatifs à des filiales de la Société ou autres véhicules intermédiaires;

(d) consentir à des garanties, gages ou toutes autres formes de sûretés, que ce soit par convention personnelle ou par hypothèque ou charge sur tout ou partie des avoirs (présents ou à venir) de la Société ou par toutes ou une de ses méthodes, pour les besoins de l'exécution des contrats ou obligations de la Société, ou d'un directeur, gérant ou autre agent de la Société, ou d'une société dans laquelle la Société ou une société parente a un intérêt direct ou indirect, ou de toute société étant Actionnaire direct ou indirect de la Société ou d'une société appartenant au même groupe que la Société;

dans le sens le plus large autorisé par la Loi de 2007.

16. Art. 5. Capital social.

17. Le capital de la Société est représenté par des actions entièrement libérées sans valeur nominale et sera à tout moment égal à la valeur des actifs nets de la Société conformément à l'article 12.

18. Le capital doit atteindre un montant en dollars américains (USD) équivalent à au moins un million deux cent cinquante mille euros (1.250.000 EUR) dans les douze mois à partir de la date à laquelle la Société est enregistrée comme fonds d'investissement spécialisé (FIS) conformément à l'article 27 de la Loi de 2007, et ne pourra être inférieur à ce montant par la suite.

19. Le capital initial de la Société s'élève à cinquante mille dollars américains (50.000 USD) représenté par cinq cents (500) actions entièrement libérées sans valeur nominale.

20. La Société est constituée sous forme de structure à compartiments multiples et le Conseil d'Administration établira un portefeuille d'actifs distinct qui représente un compartiment tel que défini à l'article 71 de la Loi de 2007 (un Compartiment), et qui est établi pour une ou plusieurs Catégories (telles que définies ci-dessous). Chaque Compartiment sera investi conformément à l'objectif et à la politique d'investissement applicable à ce Compartiment. L'objectif, la politique d'investissement et les autres caractéristiques spécifiques de chaque Compartiment sont décrits dans le document d'émission de la Société établi conformément à l'article 52 de la Loi de 2007 (le Document d'Emission). Chaque Compartiment peut avoir ses propres financements, Catégories (telles que définies ci-dessous), politique d'investissement, bénéfices, dépenses et pertes, politique de distribution ou autres caractéristiques spécifiques.

21. Au sein d'un Compartiment, le Conseil d'Administration peut, à tout moment, décider d'émettre différentes catégories d'actions (les Catégories, chaque catégorie d'action étant une Catégorie) dont les actifs seront investis en commun mais soumis à différents droits tels que décrits dans le Document d'Emission, dans les limites autorisées par la Loi de 2007 et la Loi de 1915, y compris, mais sans limitation:

(a) types d'investisseurs cibles;

(b) structures de frais et de dépenses;

(c) procédures de souscription et/ou rachat;

(d) exigences d'investissement ou de détention subséquente minimum;

(e) droits et politique de distribution, et le Conseil d'Administration peut, en particulier, décider que des actions appartenant à une ou plusieurs Catégorie(s) bénéficieront d'un intéressement sous la forme de "carried interest" ou d'allocation préférentielle des revenus/distributions;

(f) cibles de commercialisation;

(g) restrictions de transfert;

(h) devises de référence.

(i) Une Valeur Nette d'Inventaire distincte par action, qui peut différer en fonction de ces facteurs variables, sera calculée pour chaque Catégorie de la manière décrite à l'article 12.

(j) Au sein d'une même Catégorie, le Conseil d'Administration peut, périodiquement et à son entière discrétion, décider d'émettre des séries d'actions distinctes. Chaque série (le cas échéant) d'actions de chaque Catégorie sera traité également en priorité et préférence à toute autre série de cette Catégorie, cependant, toute commission de performance (le cas échéant) payable par la Société sera allouée à chaque série de chaque Catégorie sur base de la performance de la série de cette Catégorie de telle sorte que les actions de chaque série de chaque Catégorie peuvent avoir une Valeur Nette d'Inventaire par action différente. Les apports en capital effectué en relation avec chaque série (le cas échéant) de

chaque Catégorie seront maintenus sur des comptes séparés par écritures séparées dans les livres financiers de la Société. Le Conseil d'Administration peut, périodiquement, combiner deux ou plusieurs séries d'actions dans une même Catégorie, convertir des actions d'une série en actions d'une autre série d'une même Catégorie, éliminer toute série et créer de nouvelles séries à sa seule discrétion sans l'approbation des Actionnaires concernés.

(k) La Société peut créer des Catégories ou séries additionnelles dont les caractéristiques peuvent différer des Catégories ou séries existantes et des Compartiments additionnels dont les objectifs d'investissement peuvent différer de ceux des Compartiments existants. A la création de nouveaux Compartiments, Catégories ou séries, le Document d'Emission sera mis à jour, si nécessaire.

(l) La Société est une entité juridique unique. Cependant, conformément à l'article 71(5) de la Loi de 2007, les droits des Actionnaires et créanciers relatifs à un Compartiment ou découlant de la création, du fonctionnement et de la liquidation d'un Compartiment sont limités aux actifs de ce Compartiment. Les actifs d'un Compartiment sont exclusivement dédiés à la satisfaction des droits des Actionnaires relatifs à ce Compartiment et des droits des créanciers dont les créances sont nées relativement à la création, au fonctionnement et à la liquidation de ce Compartiment, excluant toute responsabilité conjointe entre les Compartiments, par dérogation à l'article 2093 du Code Civil luxembourgeois.

(m) Le Conseil d'Administration peut créer chaque Compartiment pour une durée indéterminée ou déterminée; dans ce dernier cas, le Conseil d'Administration peut, à l'expiration de la durée initiale, étendre la durée de ce Compartiment à une ou plusieurs reprises, sous réserve des dispositions du Document d'Emission concernées. Le Document d'Emission indiquera si un nouveau Compartiment est établi pour une période illimitée ou, alternativement, sa durée et, si applicable, toute prolongation de sa durée et les termes et conditions d'une telle prolongation.

(n) En vue de déterminer le capital de la Société, les actifs nets attribuables à chaque Catégorie seront convertis en USD s'ils ne sont pas déjà libellés en USD. Le capital de la Société est équivalent à la valeur totale des actifs nets de toutes les Catégories de tous les Compartiments.

22. Art. 6. Actions.

23. Les actions de la Société sont sous forme nominatives et resteront nominatives.

24. Un registre des actions sera tenu au siège social, où il peut être consulté par tout Actionnaire. Ce registre contient le nom de chaque Actionnaire, son lieu de résidence ou de domicile élu, le nombre et la Catégorie des actions qu'il détient, les montants libérés sur chaque action, ainsi que la mention des transferts d'actions et les dates de ces transferts. La propriété des actions est établie par l'inscription dans ce registre.

25. Des certificats constatant ces inscriptions peuvent être émis aux Actionnaires et ces certificats, s'ils sont émis, seront signés par le président du Conseil d'Administration ou par deux membres du Conseil d'Administration (par signature manuscrite, imprimée ou par télécopie).

26. Les Actionnaires devront fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les convocations et annonces peuvent être envoyées. Cette adresse sera également inscrite dans le registre des Actionnaires.

27. Au cas où un Actionnaire ne fournit pas d'adresse, la Société peut autoriser l'inscription d'une note à cet effet dans le registre des Actionnaires et l'adresse de l'Actionnaire sera réputée être le siège social de la Société, ou toute autre adresse inscrite par la Société dans le registre des Actionnaires jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie par cet Actionnaire à la Société. Un Actionnaire peut, à tout moment, modifier l'adresse inscrite au registre des Actionnaires par notification écrite à la Société à son siège social, ou à toute autre adresse indiquée par la Société périodiquement.

28. La Société ne reconnaît qu'un seul porteur par action. Dans le cas où une action est détenue par plus d'une personne, la Société aura le droit de suspendre l'exercice de tous droits attachés à cette action jusqu'à ce qu'une personne soit désignée comme porteuse unique vis-à-vis de la Société. La même règle est appliquée en cas de conflit entre un usufruitier et un nu-proprétaire ou entre un débiteur sur gages et un créancier gagiste.

29. La Société peut décider d'émettre des fractions d'actions. Ces fractions d'actions ne confèrent pas de droits de vote, sauf dans le cas où leur nombre est tel qu'elles représentent une action entière, mais donnent droit à participer de façon proportionnelle aux actifs nets alloués à la Catégorie concernée.

30. Sous réserve des dispositions de l'article 10, le transfert des actions peut se faire par une déclaration écrite de transfert inscrite dans le registre des Actionnaires de la Société, cette déclaration de transfert devant être signée par le cédant et le cessionnaire ou par toute personne détenant les pouvoirs de représentation adéquats ou conformément aux dispositions applicables au transfert de créances prévues à l'article 1690 du code civil luxembourgeois. La Société peut aussi accepter en tant que preuve du transfert d'autres instruments de transfert démontrant le consentement du cédant et du cessionnaire de manière satisfaisante pour la Société.

31. Art. 7. Emission d'actions.

32. Le Conseil d'Administration est autorisé, sans limitation et à tout moment, à émettre un nombre illimité d'actions entièrement libérées sans réserver aux Actionnaires existants un droit préférentiel de souscrire les actions à émettre.

33. Les actions sont exclusivement réservées à la souscription par des investisseurs avertis au sens de l'article 2 de la Loi de 2007 (Investisseurs Avertis).

34. Toutes conditions auxquelles l'émission d'action peut être soumise sont détaillées dans le Document d'Emission étant entendu que le Conseil d'Administration peut, sans limitation:

(a) imposer des restrictions de fréquence à laquelle les actions d'une certaine Catégorie sont émises (et, en particulier, décider que les actions d'une Catégorie particulière ne seront émises pendant une ou plusieurs périodes de souscription ou à certains intervalles tels que décrits dans le Document d'Emission);

(b) décider que des actions d'un Compartiment ou d'une Catégorie seront émises à des personnes ou entités qui ont signé un bulletin de souscription aux termes duquel le souscripteur s'engage, entre autres, à souscrire à des actions, pendant une certaine période et jusqu'à un certain montant;

(c) imposer des conditions à l'émission des actions (y compris, mais sans limitation, l'exécution de documents de souscription et la communication d'informations que le Conseil d'Administration estime être appropriées) et fixer un montant minimum de souscription, un montant minimum de souscription subséquente, et/ou un engagement ou montant de détention minimum;

(d) déterminer tout mécanisme applicable en cas de défaut ou de retard de paiement pour des actions ou toutes restrictions à la propriété des actions;

(e) pour chaque Compartiment et/ou Catégorie, prélever une commission de souscription et, il peut renoncer partiellement ou entièrement à cette commission de souscription;

(f) décider que les paiements pour les souscriptions d'actions devront être réalisés intégralement ou partiellement à l'occasion d'une ou plusieurs dates de négociation, de souscription ou d'appel de capital auxquelles l'engagement de souscrire de l'investisseur peut être appelé en contrepartie de l'émission d'actions dans le Compartiment ou la Catégorie concerné(e).

(g) Les actions seront émises au prix de souscription calculé de la manière et à une fréquence déterminée pour chaque Compartiment (et, le cas échéant, chaque Catégorie) dans le Document d'Emission.

(h) Une procédure déterminée par le Conseil d'Administration et décrite dans le Document d'Emission régira la chronologie de l'émission d'actions au sein d'un Compartiment.

(i) Le Conseil d'Administration peut conférer le pouvoir d'accepter les souscriptions, de recevoir des paiements pour des actions nouvellement émises et de délivrer ces actions à chacun de ses membres ainsi qu'à tout délégué à la gestion journalière, agents ou autres mandataires dûment autorisés.

(j) La Société peut, à son entière discrétion, accepter ou rejeter des demandes de souscription pour des actions.

(k) La Société peut émettre des actions en contrepartie d'un apport en nature d'actifs, conformément à la loi luxembourgeoise et, en particulier, à l'obligation de fournir un rapport d'évaluation d'un réviseur d'entreprises agréé et à condition que ces actifs soient conformes aux objectifs et à la politique d'investissement du Compartiment concerné.

35. Art. 8. Rachat des actions.

36. Sous réserve de dispositions contraires du Document d'Emission, tout Actionnaire peut demander le rachat d'une partie ou de toutes ses actions par la Société, conformément aux conditions et procédures décrites par le Conseil d'Administration dans le Document d'Emission et dans les limites prévues par la loi et les présents Statuts.

37. Sous réserve des dispositions de l'article 12 des présents Statuts, le prix de rachat par action sera payé dans une période déterminée par le Conseil d'Administration et indiquée dans le Document d'Emission, pour autant que tout certificat d'action émis et tout autre document de transfert aient été reçus par la Société.

38. Sous réserve de dispositions contraires du Document d'Emission, le prix de rachat par action des actions d'une Catégorie particulière d'un Compartiment correspond à la Valeur Nette d'Inventaire par action de la Catégorie concernée diminuée d'une commission de rachat, le cas échéant. Des frais supplémentaires peuvent être appliqués si des distributeurs ou agents payeurs sont impliqués dans une transaction. Le prix de souscription peut être arrondi à l'unité supérieure ou inférieure de la devise dans laquelle il est payé, tel que déterminé par le Conseil d'Administration.

39. Un processus déterminé par le Conseil d'Administration et décrit dans le Document d'Emission régira la chronologie du rachat d'actions au sein d'un Compartiment.

40. Lorsqu'une demande de rachat a pour conséquence une diminution du nombre ou de la valeur des actions détenues par un Actionnaire dans une Catégorie en deçà du nombre ou de la valeur minimum déterminé par le Conseil d'Administration dans le Document d'Emission, la Société peut traiter cette demande comme une demande de rachat de toutes les actions de cet Actionnaire dans la Catégorie concernée.

41. Par ailleurs, si lors d'un Jour d'Evaluation ou à tout moment durant un Jour d'Evaluation, les demandes de rachat telles que définies dans cet article et les demandes de conversion telles que définies à l'article 9 des présents Statuts excèdent un certain seuil fixé par le Conseil d'Administration par rapport à des actions d'une Catégorie déterminée, le Conseil d'Administration peut réduire de façon proportionnelle tout ou partie des demandes de rachat et de conversion pendant une certaine période de la manière la plus appropriée selon le Conseil d'Administration, dans le meilleur intérêt de la Société. La portion des demandes de rachat qui n'a pas été traitée sera ensuite traitée prioritairement lors d'un des Jours d'Evaluation suivants cette période, tel que déterminé par le Conseil d'Administration, ces demandes de rachat et de conversion seront prioritaires et seront traitées avant les autres demandes (elles seront néanmoins toujours soumises à la limite prémentionnée).

42. La Société peut effectuer le paiement du prix de rachat dû à un Actionnaire en nature, sous réserve de l'accord de cet Actionnaire, en attribuant à cet Actionnaire des actifs provenant du portefeuille d'actifs constitué en relation avec

une ou plusieurs Catégories. Cette portion d'actifs devra être égale la valeur des actions à racheter (calculée de la manière décrite à l'article 12) au Jour d'Évaluation ou au moment d'évaluation où le prix de rachat est calculé si la Société estime qu'une telle transaction ne sera pas dommageable aux meilleurs intérêts des Actionnaires restants du Compartiment concerné. La nature et le type d'actifs à transférer dans ce cas seront déterminés sur une base équitable et raisonnable sans préjudicier les intérêts des autres Actionnaires de la ou les Catégories concernée(s), le cas échéant. L'évaluation utilisée devra être confirmée par un rapport spécial du réviseur d'entreprises de la Société. Les coûts de tels transferts devront être supportés par le cessionnaire.

43. Toutes les actions rachetées seront annulées.

44. Toutes les demandes de rachat d'actions sont irrévocables, sauf - dans chaque cas pour la durée de la suspension - conformément à l'article 13 des Statuts, lorsque le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire a été suspendu ou lorsque le rachat a été suspendu tel que prévu dans cet article.

45. Art. 9. Conversion des actions.

46. Sous réserve de dispositions contraires du Document d'Émission, un Actionnaire peut convertir tout ou une partie des actions qu'il détient dans une Catégorie d'un Compartiment en actions de la Catégorie correspondante d'un autre Compartiment; les conversions d'actions d'une Catégorie d'un Compartiment en actions d'une autre Catégorie au sein du même Compartiment ou d'un autre Compartiment sont également autorisées, sauf décision contraire du Conseil d'Administration.

47. Le Conseil d'Administration peut soumettre la conversion d'actions à des conditions supplémentaires décrites dans le Document d'Émission.

48. Une demande de conversion sera considérée comme une demande de rachat des actions détenues par l'Actionnaire et une demande d'acquisition (souscription) simultanée des actions à souscrire. Le ratio de conversion sera calculé sur base de la Valeur Nette d'Inventaire par action de la Catégorie concernée; une commission de conversion pourra être supportée. Des frais supplémentaires peuvent être appliqués si des distributeurs ou des agents payeurs sont impliqués dans une transaction. Les prix de conversion peuvent être arrondis à l'unité supérieure ou inférieure de la devise dans laquelle ils doivent être payés, tel que déterminé par le Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration peut déterminer que les soldes résultant des conversions, inférieurs à un montant raisonnable à fixer par le Conseil d'Administration, ne seront pas payés aux Actionnaires.

49. En règle générale, la composante de rachat et la composante d'acquisition de la demande de conversion sont calculées sur base des valeurs en vigueur lors d'un seul et même Jour d'Évaluation. S'il existe différents délais d'acceptation des demandes pour les Compartiments en question, le calcul peut différer de la prédite règle, en particulier en fonction des canaux de distribution. En particulier:

(a) soit la composante de vente peut être calculée conformément aux règles générales applicables au rachat d'actions (qui peuvent être antérieures aux règles générales applicables à l'émission d'actions), tandis que la composante d'acquisition serait calculée conformément aux règles générales (plus récentes) sur l'émission d'actions; ou

(b) soit la composante de vente est calculée à un moment ultérieur par rapport aux règles générales sur le rachat d'actions en même temps que la composante acquisition calculée conformément avec les règles plus récentes (par rapport à la composante d'acquisition) sur l'émission d'actions.

(c) Des conversions peuvent uniquement être effectuées si, à ce moment, le rachat des actions à convertir et l'émission des actions à acquérir sont simultanément possibles; aucune exécution partielle de la demande n'est envisageable, à moins que la possibilité d'émettre les actions à souscrire ne cesse après que les actions à convertir aient été rachetées.

(d) Toutes les demandes de conversion d'actions sont irrévocables, sauf - dans chaque cas pour la durée de la suspension - conformément à l'article 13 des Statuts, lorsque le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des actions à racheter a été suspendu ou lorsque le rachat des actions à racheter a été suspendu tel que prévu par l'article 13. Si le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des actions à souscrire est suspendu après que les actions à convertir aient déjà été rachetées, seule la composante de souscription de la demande de conversion peut être révoquée pendant cette suspension.

49.2 Par ailleurs, si lors d'un Jour d'Évaluation ou à tout moment durant un Jour d'Évaluation, les demandes de rachat telles que définies dans l'article 8 des Statuts et les demandes de conversion telles que définies par cet article excèdent un certain seuil fixé par le Conseil d'Administration par rapport à des actions de la Catégorie, le Conseil d'Administration peut réduire de façon proportionnelle tout ou partie des demandes de rachat et de conversion pendant une certaine période, de la manière la plus appropriée selon le Conseil d'Administration, dans le meilleur intérêt de la Société. La portion des demandes de rachats qui n'a pas été traitée sera ensuite traitée prioritairement lors d'un des Jours d'Évaluation suivants cette période, tel que déterminé par le Conseil d'Administration, ces demandes de rachat et de conversion seront prioritaires et seront traitées avant les autres demandes (elles seront néanmoins toujours soumises à la limite prémentionnée).

49.3 Lorsqu'une demande de conversion a pour conséquence une diminution du nombre ou de la valeur des actions détenues par un Actionnaire dans une Catégorie en dessous du nombre ou de la valeur minimum déterminés à ce moment - si les droits prévus à cette phrase sont effectivement applicables - par le Conseil d'Administration dans le Document d'Émission, la Société peut décider de traiter la composante de rachat de la demande de conversion comme une demande

de rachat de toutes les actions de l'Actionnaire dans la Catégorie concernée; la part de souscription de la demande de conversion reste inaffectée par tout rachat supplémentaire d'actions.

49.4 Les actions qui sont converties en actions d'une autre Catégorie seront annulées.

50. Art. 10. Transfert d'actions.

51. Le Transfert (tel que défini à l'article 11.2(a)) de tout ou partie des actions d'un Actionnaire dans tout Compartiment est soumis aux dispositions du présent article 10.

52. Aucun Transfert de tout ou partie des actions d'un Actionnaire dans un Compartiment, que ce soit directement ou indirectement, volontairement ou involontairement (y compris, sans limitation, à un affilié ou par l'effet de la loi) ne sera valide ou effectif si

(a) ce Transfert résulterait en une violation de la législation applicable ou des termes ou conditions des Statuts ou du Document d'Emission;

(b) ce Transfert entraînerait l'obligation pour la Société de s'enregistrer en tant que société d'investissement en vertu de la Loi Américaine sur les Sociétés d'Investissement de 1940, telle que modifiée;

et

(c) tout Transfert (permis ou requis) sera soumis à la condition que:

(i) le cessionnaire s'engage à observer les, et à agir conformément aux, obligations du cédant envers la Société conformément aux termes du bulletin de souscription, l'engagement, ou à toute autre convention décrivant les termes de la participation, du cédant dans la Société (y compris, afin d'éviter tout doute, les dispositions du Document d'Emission);

(ii) le cédant effectue au cessionnaire, concomitamment au transfert des actions, le transfert de tous les engagements de souscrire à des actions et/ou engagements à fournir des fonds à la Société contre l'émission d'actions (ou autrement) restants, le cas échéant;

(iii) le cessionnaire ne soit pas une Personne Non-Eligible, telle que décrite à l'article 11.

(iv) Des restrictions additionnelles concernant le transfert peuvent être décrites dans le Document d'Emission en ce qui concerne un (ou des) Compartiment(s) auquel cas aucun Transfert de tout ou partie des actions de l'Actionnaire dans le Compartiment concerné, directement ou indirectement, volontairement ou involontairement (y compris, sans limitation, à un affilié ou par l'effet de la loi), ne sera valide ou effectif si ces restrictions additionnelles ne sont pas respectées.

53. Art. 11. Restrictions à la propriété d'actions.

54. Personnes Non-Eligibles

La Société peut restreindre ou empêcher la propriété d'actions de la Société à toute personne physique ou morale,

(a) si, de l'avis de la Société, une telle possession peut être préjudiciable à la Société;

(b) s'il peut en résulter une violation de la réglementation ou de la législation luxembourgeoise ou étrangère; ou

(c) si en conséquence de cette possession, la Société peut être exposée des conséquences fiscales ou financières désavantageuses qu'elle n'aurait pas subies autrement;

(ces personnes physiques ou morales sont à déterminer par le Conseil d'Administration et sont désignées dans les présents Statuts comme des Personnes Non-Eligibles). Une personne ou entité qui ne se qualifie pas comme Investisseur Averti sera considérée comme Personne Non-Eligible.

(d) A de telles fins, la Société peut:

(e) refuser d'émettre toutes actions et refuser d'enregistrer tout vente, cession, transfert, échange, mise en gage, sûreté ou autre mise en garantie (Transfert) d'actions, lorsqu'il lui apparaît que tel enregistrement ou Transfert entraînerait qu'une Personne Non-Eligible devienne le propriétaire ou le bénéficiaire économique de ces actions; et

(f) à tout moment, demander à toute personne dont le nom est inscrit dans le registre des Actionnaires ou qui demande l'enregistrement d'un Transfert dans le registre des Actionnaires, de fournir toute information la Société, accompagnée d'une déclaration sous serment, considérée nécessaire afin de déterminer si le bénéficiaire économique des actions de cet Actionnaire est une Personne Non-Eligible, ou si une Personne Non-Eligible deviendrait bénéficiaire économique des actions suite à un tel enregistrement.

(g) S'il apparaît qu'un Actionnaire de la Société est une Personne Non-Eligible, la Société est en droit, à son entière discrétion:

(h) de refuser d'accepter le vote d'une Personne Non-Eligible à l'Assemblée Générale; et/ou

(i) de retenir tous dividendes payés ou autres sommes distribuées en relation avec les actions détenues par la Personne Non-Eligible; et/ou

(j) d'ordonner à la Personne Non-Eligible de vendre ses actions et d'apporter à la Société la preuve que cette vente a été effectué endéans les soixante (60) jours calendrier à compter de l'envoi de l'avis s'y rapportant, sous réserve à tout moment des restrictions au Transfert applicables décrites à l'article 10; et/ou

(k) de procéder au rachat forcé de toutes les actions détenues par la Personne Non-Eligible à un prix basé sur la dernière Valeur Nette d'Inventaire calculée, moins une pénalité égale, à l'entière discrétion du Conseil d'Administration, soit (i) à 20% du prix applicable soit (ii) aux frais encourus par la Société découlant de la possession des actions par la Personne Non-Eligible (y compris tous les coûts liés au rachat obligatoire).

(l) L'exercice des pouvoirs susmentionnés par la Société conformément au présent article ne peut en aucun cas être mis en question ou déclaré nul sur base du fait que la propriété des actions n'était pas suffisamment démontrée ou que la propriété réelle des actions ne correspondait pas aux présomptions faites par la Société à la date de la notification d'achat, étant entendu que la Société doit exercer les pouvoirs susmentionnés de bonne foi.

55. Art. 12. Calcul de la valeur nette d'inventaire.

56. La Société, chaque Compartiment et chaque Catégorie d'un Compartiment a une valeur nette d'inventaire (la Valeur Nette d'Inventaire) déterminée conformément à la loi luxembourgeoise et aux Statuts. La devise de référence de la Société est le USD.

57. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire

(a) La Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment et Catégorie sera calculée dans la devise de référence du Compartiment ou de la Catégorie comme indiqué dans la section spéciale concernée de bonne foi, au Luxembourg à chaque jour d'évaluation indiqué dans la section spéciale concernée (le Jour d'Evaluation).

(b) Les actifs et les passifs de la Société seront alloués de la manière suivante:

(i) le produit à percevoir de l'émission des actions d'une Catégorie sera inscrit dans les livres de la Société au Compartiment correspondant à la Catégorie, étant entendu que si plusieurs Catégories sont actives dans ce Compartiment, le montant concerné augmentera de manière proportionnelle les actifs nets de ce Compartiment attribuables à cette Catégorie;

(ii) les actifs et passifs ainsi que les revenus et les dépenses imputables à un Compartiment seront attribuables à la Catégorie ou aux Catégories correspondantes à ce Compartiment;

(iii) lorsqu'un actif est dérivé d'un autre actif, cet actif sera attribué dans les livres de la Société au compte de la même Catégorie ou des mêmes Catégories que l'actif duquel il est dérivé et à chaque réévaluation de cet actif, l'augmentation ou la diminution de la valeur sera attribuée à la Catégorie ou aux Catégories concernée(s);

(iv) lorsque la Société supporte une obligation qui est attribuable à un avoir d'une ou de plusieurs Catégories déterminées dans un Compartiment ou en relation avec une opération effectuée en rapport avec un avoir d'une Catégorie déterminée ou de plusieurs Catégories déterminées dans un Compartiment, cette obligation sera attribué à la Catégorie déterminée ou aux Catégories déterminées dans le Compartiment concerné;

(v) au cas où un actif ou une obligation de la Société ne peut être attribué à un Compartiment en particulier, cet actif ou obligation sera attribué à tous les Compartiments proportionnellement à leur Valeur Nette d'Inventaire respective ou de toute autre manière déterminée par le Conseil d'Administration agissant de bonne foi, étant entendu que (i) lorsque des actifs de plusieurs Compartiments sont détenus sur un même compte par un agent de la Société, les droits respectifs de chaque Compartiment correspondront à la portion au prorata découlant des contributions du Compartiment concerné au compte concerné, et (ii) ces droits varieront conformément aux contributions et retraits effectués pour le compte du Compartiment, tel que décrit dans le Document d'Emission;

(vi) en cas de distribution de dividendes aux Actionnaires d'une Catégorie, la Valeur Nette d'Inventaire de celle-ci sera réduite du montant de ces dividendes.

Les obligations de chaque Compartiment en particulier seront séparées de Compartiment à Compartiment et les créanciers n'auront de recours que contre les actifs du Compartiment concerné.

Tous les actifs détenus par un Compartiment particulier qui ne sont pas libellés dans la devise de référence seront transcrits dans la devise de référence au taux de change en vigueur sur un marché reconnu le jour ouvrable précédant immédiatement le Jour d'Evaluation concerné.

La Valeur Nette d'Inventaire par action d'une Catégorie spécifique sera déterminée en divisant la valeur totale des actifs du Compartiment attribuables à cette Catégorie diminuée du montant des obligations du Compartiment attribuables à cette Catégorie par le nombre total d'actions de cette Catégorie en circulation au Jour d'Evaluation.

Pour le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire d'une Catégorie d'actions, les règles (i) à (v) s'appliquent mutatis mutandis. La Valeur Nette d'Inventaire par action de chaque Catégorie dans un Compartiment sera calculée par l'agent administratif dans la devise de référence de la Catégorie concernée et, le cas échéant, dans d'autres devises pour des raisons de transactions telles que spécifiées dans la section spéciale concernée en appliquant le taux de conversion sur un marché approprié en vigueur chaque Jour d'Evaluation.

La Valeur Nette d'Inventaire par action des différentes Catégories peut différer au sein de chaque Compartiment suite à l'annonce/paiement de dividendes, de frais différés, frais de structure ou de stratégies de couverture différentes pour chaque Catégorie.

57.2 Les avoirs de la Société, en relation avec un Compartiment, sont réputées comprendre:

(a) toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts courus;

(b) tous les effets et billets payables à vue et comptes exigibles (y compris le résultat de la vente de titres vendus mais non délivrés);

(c) toutes les obligations, billets à termes, certificats de dépôt, actions, titres, titres obligataires, droits de souscription, warrants, options et autres valeurs mobilières, instruments financiers et avoirs assimilables qui sont la propriété de la Société ou ont été contractés par le Conseil d'Administration (étant entendu que le Conseil d'Administration peut pro-

céder à des ajustements d'une manière qui n'est pas en contradiction avec le paragraphe (a) de l'article 12.4 ci-dessous, en considération des fluctuations de la valeur de marché des valeurs mobilières occasionnées par des pratiques telles que la négociation ex-dividende ou ex-droit et/ou procédés similaires);

(d) tous les dividendes d'actions, dividendes en espèces et distributions en espèces, à recevoir par la Société dans la mesure où la Société pouvait raisonnablement en avoir connaissance;

(e) tous les intérêts courus sur tous les avoirs portant intérêt qui sont la propriété de la Société, sauf si ces intérêts sont compris ou reflétés dans la valeur attribuée à ces avoirs;

(f) les dépenses préliminaires de la Société, y compris les coûts d'émission et de distribution des actions de la Société, dans la mesure où ces frais non pas été amortis;

(g) la valeur liquidative de tous les contrats forwards et de toutes les options d'achat ou de vente sur lesquelles la Société détient une position ouverte;

(h) tous les autres avoirs de tous types et de toutes natures y compris les dépenses payées d'avance.

(i) La valeur de ces avoirs sera déterminée de la manière suivante:

(j) la valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes en espèce et intérêts annoncés ou venus à échéance, tels que mentionnés ci-dessus, mais non encore encaissés, consistera en la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il est improbable que le paiement soit effectué ou reçu en totalité, dans ce cas, la valeur sera déterminée en retranchant un montant estimé adéquat pour refléter la valeur réelle de ces avoirs;

(k) la valeur des avoirs, qui sont cotés ou négociés sur une bourse d'échange ou sur un autre marché réglementé (y compris les parts ou actions d'organismes de placement collectif de type fermé (OPC)), est basée sur le dernier prix disponible sur la bourse d'échange ou sur un autre marché réglementé, étant le marché principal pour ces avoirs;

(l) la valeur des avoirs négociés sur un autre marché règlementé est basée sur leur dernier prix disponible;

(m) dans le cas où les actifs ne sont pas cotés ou négociés sur une bourse d'échange ou un autre marché réglementé, ou si, en ce qui concerne les actifs cotés ou négociés sur une bourse d'échange ou un autre marché réglementé concerné tel que décrit ci-dessus, le prix déterminé conformément au point (b) ou (c) n'est pas représentatif de la juste valeur de marché des actifs concernés, la valeur de ces avoirs sera basée sur leur valeur probable de réalisation qui sera estimée avec prudence et bonne foi selon une procédure établie par le Conseil d'Administration;

(n) la valeur liquidative des contrats futures, spot, forward ou d'options qui ne sont pas négociés sur des bourses ou autres marchés règlementés consistera en leur valeur nette liquidative déterminée conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration, sur une base appliquée de manière cohérente à chaque type de contrat. La valeur liquidative des futures, spot, forwards ou contrats d'options négociés sur des bourses ou autres marchés règlementés sera basée sur les derniers prix disponibles de ces contrats sur les bourses et/ou marchés règlementés concernés sur lesquels ces futures, spot, forwards ou contrats d'options spécifiques sont négociés par la Société; toutefois si le future, le spot, le forward ou le contrat d'option ne peut être liquidé au jour où les avoirs nets sont calculés, la base de calcul de la valeur nette liquidative de ce contrat opération sera déterminée par le Conseil d'Administration de façon juste et équitable;

(o) les parts ou actions d'OPC de type ouvert seront évaluées sur base de la dernière valeur nette d'inventaire déterminée conformément aux dispositions du document d'émission spécifique de l'OPC concerné ou, à leur dernière valeur nette d'inventaire non officielle (c'est-à-dire, des estimations des valeurs nettes d'inventaire qui ne sont en règle générale pas utilisées aux fins de souscriptions et rachats ou pouvant être fournies par une source de cotation - y compris le gestionnaire des investissements de l'OPC sous-jacent - autre que l'agent administratif de l'OPC sous-jacent) si elles sont plus récentes que leurs valeurs nettes d'inventaire officielles. La Valeur Nette d'Inventaire calculée sur base des valeurs nettes d'inventaires non officielles des OPCs peuvent différer de la Valeur Nette d'Inventaire qui aurait été calculée au jour d'évaluation concerné sur base des valeurs nettes d'inventaires officielles déterminées par les agents administratifs des OPCs. Cependant, cette Valeur Nette d'Inventaire est définitive et contraignante nonobstant une détermination ultérieure différente. Dans l'hypothèse d'un événement d'évaluation n'étant pas reflété dans la dernière valeur nette d'inventaire disponible de ces actions ou parts émises par ces OPCs, l'évaluation des actions ou parts émises par ces OPC peut être estimée avec prudence et de bonne foi conformément aux procédures établies par le Conseil d'Administration afin de prendre en compte cet événement d'évaluation. Les événements suivants se qualifient comme événement d'évaluation (sans limitation): appels de capital, distributions ou rachat effectués par les OPCs ou par un ou plusieurs de leurs investissements sous-jacents ainsi que des événements ou développements majeurs affectant soit l'investissement sous-jacent, soit l'OPC lui-même;

(p) toutes les autres valeurs mobilières et avoirs permis ainsi que tous les actifs mentionnés ci-dessus pour lesquels l'évaluation conformément aux sous-paragraphes précédents ne serait possible ou praticable, ou qui ne représenterait pas leur juste valeur, seront évalués, soit à la juste valeur de marché, déterminée de bonne foi selon des procédures mises en place par le Conseil d'Administration;

(q) la valeur d'instruments du marché financier qui ne sont pas admis à la cotation officielle sur une bourse d'échange ou négociés sur un marché règlementé et dont l'échéance est de moins de douze (12) mois et de plus de quatre-vingt-dix (90) jours est considérée être sa valeur nominale, augmentée des intérêts courus. Les instruments de marché financier

avec une échéance de quatre-vingt-dix (90) jours ou moins et qui ne sont pas négociés sur un marché seront évalués par la méthode des coûts amortis, s'approchant de la valeur de marché.

La valeur de tous les avoirs et de toutes les obligations non exprimées dans la devise de référence d'un Compartiment sera convertie dans la devise de référence de ce Compartiment aux derniers taux publiés par une banque reconnue. Si ces taux ne sont pas disponibles, le taux de change sera déterminé de bonne foi par ou selon les procédures établies par le Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration peut, à sa discrétion, autoriser l'utilisation d'autres méthodes d'évaluation s'il considère que cette méthode d'évaluation reflète mieux la juste valeur d'un actif de la Société.

57.3 Si des circonstances extraordinaires rendent une évaluation de la manière décrite ci-dessus impraticable ou inadéquate, le Conseil d'Administration est autorisé à appliquer, avec prudence et bonne foi, d'autres règles afin de permettre une évaluation juste des actifs de la Société.

57.4 Si, depuis le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par action d'une Catégorie d'un Compartiment déterminé, des changements importants se sont produits influant sur la cotation sur les marchés boursiers sur lesquels une portion conséquente des investissements du Compartiment sont cotés ou négociés, le Conseil d'Administration peut, afin de préserver les intérêts des Actionnaires et de la Société, annuler le premier calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par action et procéder à une deuxième évaluation. Toutes les demandes de souscription, rachat et conversion reçus ce jour seront traités sur la base de la deuxième Valeur Nette d'Inventaire par Action calculée.

57.5 La Valeur Nette d'Inventaire par action de chaque Catégorie, ainsi que les prix d'émission et de rachat par action de chaque compartiment peuvent être obtenus durant les heures de bureaux au siège social de la Société.

57.6 Les engagements de la Société seront réputés comprendre:

- (a) tous les emprunts, effets et comptes exigibles;
- (b) tous les intérêts courus sur les emprunts de la Société (y compris les droits et frais encourus pour l'engagement à ces emprunts);
- (c) toutes les dépenses administratives en cours ou à payer;
- (d) toutes les obligations connues, présentes ou à venir, y compris toutes les obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet des paiements en espèces ou en nature;
- (e) une provision appropriée pour impôts futurs sur le capital ou sur le revenu encourus au Jour d'Evaluation concerné, déterminée périodiquement par le Conseil d'Administration, et toutes autres réserves, le cas échéant, autorisées et approuvées par le Conseil d'Administration; et
- (f) tous les autres engagements de la Société de quelque nature que ce soit à l'exception des engagements représentés par des actions de la Société. Pour l'évaluation du montant de ces engagements, le Conseil d'Administration prend en compte les dépenses à supporter et les coûts encourus par la Société.

58. Art. 13. Suspension temporaire du calcul de la valeur nette d'inventaire.

59. La Société peut à tout moment et périodiquement suspendre le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des actions d'un Compartiment ou d'une Catégorie, l'émission d'actions de ce Compartiment ou de cette Catégorie à des souscripteurs et le rachat d'actions de ce Compartiment ou de cette Catégorie de ses Actionnaires, ainsi que la conversion des actions d'une Catégorie dans un Compartiment:

- (a) pendant toute période au cours de laquelle l'une des principales bourses ou des autres marchés sur lesquels une partie conséquente des investissements de la Société sont cotés ou négociés périodiquement est fermé pour une raison autre que les congés normaux, ou pendant laquelle les transactions y sont restreintes ou suspendues, à condition que cette restriction ou suspension affecte l'évaluation des investissements de la Société; ou
- (b) lorsque, de l'avis du Conseil d'Administration, il existe une situation d'urgence par suite de laquelle il serait impossible de disposer de, ou d'évaluer des, actifs de la Société; ou
- (c) en cas de rupture des moyens de communication normalement utilisés pour calculer le prix ou la valeur de tout investissement de la Société ou le prix ou la valeur actuelle sur une bourse ou un autre marché des actifs de la Société; ou
- (d) pendant toute période durant laquelle la Société est incapable de rapatrier des fonds dans le but d'opérer des paiements pour le rachat d'actions ou pendant laquelle les transferts de fonds concernés dans la réalisation ou l'acquisition d'investissements ou de paiements dus pour le rachat d'actions, ne peuvent, de l'avis du Conseil d'Administration, être effectués à des taux de change normaux; ou
- (e) sur décision du Conseil d'Administration, à condition que les Actionnaires soient tous traités sur un même pied d'égalité et que toutes les lois et réglementations soient respectées (i) dès qu'une Assemblée Générale extraordinaire des Actionnaires de la Société ou d'un Compartiment a été convoquée afin de décider de la liquidation ou de la dissolution ou de la fusion ou absorption de la Société ou d'un Compartiment et (ii), si le Conseil d'Administration a le pouvoir de prendre des décisions à ce sujet, en ce qui concerne la liquidation ou la dissolution ou la fusion ou l'absorption d'un Compartiment;
- (f) sur publication d'une convocation d'une Assemblée Générale afin de décider de la mise en liquidation de la Société.

(g) Une telle suspension peut être notifiée par la Société aux personnes susceptibles d'être affectées par cette suspension par tout moyen jugé approprié. La Société doit notifier cette suspension aux Actionnaires demandant le rachat de leurs actions. La détermination de la Valeur Nette d'Inventaire des actions d'un Compartiment, l'émission d'action d'un Compartiment à des souscripteurs, ainsi que le rachat et la conversion des actions d'un Compartiment par des Actionnaires peuvent aussi être suspendus par suite de la publication d'un avis convoquant une Assemblée Générale extraordinaire ayant pour objectif de mettre la Société en liquidation.

60. Art. 14. Side pockets.

61. Dans des cas exceptionnels, en cas d'urgence et sous réserve de l'accord préalable de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (la CSSF), le Conseil d'Administration peut décider d'isoler un ou plusieurs investissements spécifiques (i) dont la disponibilité d'une valeur de marché fait défaut, (ii) qui sont devenus difficiles à évaluer et/ou (iii) qui sont illiquides comme des investissements side pocket (les Investissements Side Pocket).

62. Sous réserve de l'accord préalable de la CSSF et après avoir informé de manière adéquate les Actionnaires, le Conseil d'Administration peut entreprendre une conversion forcée d'une partie proportionnelle des actions en circulation du Compartiment concerné en catégorie side pocket (la Catégorie SP) et qui a été nouvellement créée par le Conseil d'Administration dans le Compartiment concerné. La Valeur Nette d'Inventaire de la Catégorie SP sera égale à la juste valeur (qui peut être égale aux coûts d'acquisition) de ces Investissements Side Pockets diminuée de tous les frais y compris les frais différés attribuables à cette Catégorie SP.

63. La Valeur Nette d'Inventaire des Investissements Side Pocket n'excéderont pas, au moment de la création de la Catégorie SP, 20% de la Valeur Nette d'Inventaire du Compartiment concerné.

64. Toute décision sera prise par le Conseil d'Administration avec diligence et de bonne foi et dans le meilleur intérêt des Actionnaires. La création de la Catégorie SP a pour seul but de:

(a) protéger les Actionnaires demandant le rachat de leurs Actions de recevoir un montant en relation avec ces investissements illiquides ou difficile à évaluer qui serait inférieur à la valeur de réalisation finale;

(b) protéger les Actionnaires ne demandant pas le rachat de leurs Actions contre la vente d'une partie ou de la totalité des investissements liquides afin de satisfaire les demandes de rachat en suspens;

(c) protéger les nouveaux investisseurs de l'exposition à ces Investissements Side Pocket lorsqu'ils souscrivent des actions dans le Compartiment; ou

(d) éviter la suspension du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire (et des souscriptions et des rachats) sur base de l'article 13 des présents Statuts affectant tous les Actionnaires du Compartiment concerné.

(e) Les actions de la Catégorie SP seront traitées comme si elles étaient rachetées à la date de la conversion forcée des actions concernées en cette Catégorie SP. Les actions de la Catégorie SP donneront droit à leurs détenteurs de participer proportionnellement à la vente ou liquidation des Investissements Side Pocket concernés. Les actions de la Catégorie SP ne seront rachetées à la demande de l'Actionnaire concerné.

(f) L'objectif prioritaire du Conseil d'Administration est de réaliser les Investissements Side Pocket dans le meilleur intérêt des Actionnaires concernés, ceci dépendant, entre autres, des conditions du marché. Les Investissements Side Pocket devraient être vendus endéans un délai raisonnable ne devant, en principe, pas excéder les trois (3) ans à dater du jour du rachat forcé. Les Investissements Side Pocket ne peuvent revenir à une Catégorie autre que la Catégorie SP.

(g) Les Investissements Side Pocket sont soumis à une comptabilité séparée et la valeur et les obligations allouées aux Investissements Side Pocket seront séparés des autres Catégories. Pour les besoins de calcul de la Valeur Nette d'Inventaire de la Catégorie SP, les Investissements Side Pocket seront soit évalués à une juste valeur estimée de bonne foi et avec diligence par le Conseil d'Administration, ou resteront reprises à la valeur des Investissements Side Pocket lors de la conversion dans la Catégorie SP.

(h) Etant donné la nature illiquide attendue des Investissements Side Pocket, la Valeur Nette d'Inventaire, le cas échéant, des actions de la Catégorie SP ne peut être déterminée avec le même degré de certitude que pour les actions d'une autre Catégorie.

(i) Toute portion de frais courants (autres que les frais de gestion et de performance) et les frais attribuables aux actions de la Catégorie SP s'accumuleront et seront payés avec éventuellement un taux d'intérêt lors de la vente des Investissements Side Pocket attribuables à la Catégorie SP.

(j) Aucun frais de gestion ni de performance ne sera calculé sur les actifs nets de la Catégorie SP.

65. Art. 15. Gestion.

66. La Société est gérée par un Conseil d'Administration composé d'au moins 3 (trois) membres. Les administrateurs de la Société, qu'ils soient Actionnaires ou non, sont nommés lors d'une Assemblée Générale pour une durée qui ne peut excéder 6 (six) années.

67. Le Conseil d'Administration à l'intention d'émettre, dans au moins un Compartiment, une Catégorie S1 et une Catégorie S2. Les détenteurs d'actions de Catégorie S1 et de Catégorie S2 pourront proposer à l'Assemblée Générale une liste contenant les noms de candidats pour le poste d'administrateur de la Société parmi lesquels un certain nombre d'administrateurs doit être choisi.

68. Le Conseil d'Administration doit être composé d'au moins trois (3) administrateurs dont un (1) administrateur est choisi parmi la liste proposée par le(s) détenteur(s) d'actions de Catégorie S1 et dont deux (2) administrateurs sont choisis parmi la liste proposée par le(s) détenteur(s) d'actions de Catégorie S2.

69. Les administrateurs choisis parmi la liste proposée par le(s) détenteur(s) d'actions de Catégorie S1 sont appelés les Administrateurs S1, les administrateurs choisis parmi la liste proposée par le(s) détenteur(s) d'actions de Catégorie S2 sont appelés les Administrateurs S2 (et ensemble les Administrateurs S).

70. Dans l'hypothèse où aucune action n'a été émise dans la Catégorie S2 ou si les détenteurs d'actions de Catégorie S2 renoncent à leur droit de proposer une liste d'administrateurs, les Administrateurs S1 et les Administrateurs S2 seront sélectionnés parmi une liste proposée par le(s) détenteur(s) d'actions de Catégorie S1.

71. Lorsqu'une personne morale est nommée en tant qu'administrateur de la Société (la Personne Morale), la Personne Morale doit désigner un représentant permanent en vue d'accomplir cette mission en son nom et pour son compte (le Représentant). Le Représentant est soumis aux mêmes conditions et obligations, et encourt la même responsabilité, que s'il accomplissait cette tâche pour son propre compte ou en son propre nom, sans préjudice de la responsabilité conjointe de la Personne Morale. La Personne Morale ne peut révoquer le Représentant à moins de nommer simultanément un nouveau représentant permanent.

72. Les membres du Conseil d'Administration sont élus par un vote à la majorité des actions présentes ou représentées à l'Assemblée Générale concernée.

73. Tout administrateur peut être révoqué avec ou sans motif ou remplacé à tout moment par une décision de l'Assemblée Générale, sous réserve cependant que si un Administrateur S est révoqué, les administrateurs restants doivent convoquer sans délais une Assemblée Générale afin de nommer un nouvel Administrateur S en son remplacement conformément aux dispositions de l'article 15.3 et le nouvel Administrateur S nommé par l'Assemblée Générale devra être choisi parmi les candidats de la liste proposée par la Catégorie S concernée.

74. En cas de vacance d'un poste de membre du Conseil d'Administration, les administrateurs restants pourront pourvoir temporairement au remplacement du poste devenu vacant; les Actionnaires prendront une décision finale concernant cette nomination lors de leur prochaine Assemblée Générale. Afin d'écartier tout doute, la vacance du poste d'un Administrateur S doit être comblée par un nouvel Administrateur S parmi la liste proposée par le(s) détenteur(s) d'actions de Catégorie S1 ou de Catégorie S2 concernés.

75. Art. 16. Réunions du conseil d'administration.

76. Le Conseil d'Administration nommera un président. Il peut également désigner un secrétaire, administrateur ou non, qui aura la charge de la tenue des procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration se réunira sur convocation du président ou de deux administrateurs, au lieu indiqué dans la convocation.

77. Le président présidera toutes les Assemblées Générales et toutes les réunions du Conseil d'Administration. En son absence, l'Assemblée Générale ou, le cas échéant, le Conseil d'Administration nommera un autre administrateur en tant que président pro tempore par un vote à la majorité en nombre des personnes présentes ou représentées à cette réunion.

78. Un avis écrit de toute réunion du Conseil d'Administration est donné à tous les administrateurs au moins vingt-quatre (24) heures avant la date fixée pour cette réunion, sauf en cas d'urgence, auquel cas la nature des circonstances seront mentionnées brièvement dans la notice de convocation.

79. La réunion peut être valablement tenue sans convocation préalable si tous les membres du Conseil d'Administration sont présents ou représentés lors de la réunion et s'ils déclarent avoir été dûment informés de la réunion et avoir pleine connaissance de l'ordre du jour. Il peut aussi être renoncé à la convocation écrite avec l'accord de chaque administrateur de la société donné par écrit soit en original, soit par téléfax ou par courriel muni d'une signature électronique (conforme aux exigences de la loi luxembourgeoise). Une convocation séparée n'est requise pour une réunion se tenant aux lieux et heures indiqués dans une résolution préalablement adoptée par le Conseil d'Administration.

80. Tout administrateur peut se faire représenter au Conseil d'Administration en désignant par écrit soit en original, soit par téléfax ou par courriel muni d'une signature électronique (conforme aux exigences de la loi luxembourgeoise) un autre administrateur comme son mandataire.

81. Le Conseil d'Administration ne peut délibérer et/ou agir que si la majorité de ses membres est présente ou représentée. Un administrateur peut représenter plus d'un autre administrateur, à condition que deux administrateurs soient présents physiquement à la réunion ou y participent par un moyen de communication autorisé par les présents Statuts et par la Loi de 1915. Les décisions sont prises à la majorité des membres présents ou représentés.

82. Toutes les résolutions du Conseil d'Administration requièrent la majorité des administrateurs présents ou représentés à la réunion du Conseil d'Administration et au moins les votes positifs d'un Administrateur S1 et d'un Administrateur S2, lors de laquelle des exigences de quorum décrites à l'article précédent sont satisfaites. En cas d'égalité des voix, la voix du président sera prépondérante.

83. Tout administrateur peut participer à une réunion du Conseil d'Administration par conférence téléphonique, vidéo conférence ou tout autre moyen de communication similaire grâce auquel (i) les administrateurs participants à la réunion peuvent être identifiés, (ii) toute personne participant à la réunion peut entendre les autres participants et leur parler, (iii) la réunion est retransmise en direct et (iv) les administrateurs peuvent valablement délibérer. La participation à une

réunion par ces moyens équivaut à une participation en personne à cette réunion et est réputée avoir été tenue à Luxembourg.

84. Nonobstant ce qui précède, une résolution du Conseil d'Administration peut être prise par voie circulaire. Une telle résolution doit consister en un ou plusieurs documents contenant les résolutions signées, manuellement ou électroniquement par le biais d'une signature électronique valide en droit luxembourgeois, par chaque administrateur. La date de cette résolution est la date de la dernière signature.

85. Art. 17. Procès-verbaux des réunions du conseil d'administration.

86. Les procès-verbaux de toute réunion du Conseil d'Administration seront signés par le président ou un membre du Conseil d'Administration présidant cette réunion.

87. Les copies ou extraits de procès-verbaux destinés à servir en justice ou ailleurs sont signés par le Président ou deux membres du Conseil d'Administration.

88. Art. 18. Pouvoirs du conseil d'administration. Le Conseil d'Administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour accomplir tous les actes de disposition et d'administration dans l'intérêt de la Société. Tous les pouvoirs non expressément réservés à l'Assemblée Générale par la Loi de 1915 ou par les Statuts sont de la compétence du Conseil d'Administration.

89. Art. 19. Délégation de pouvoirs.

90. Le Conseil d'Administration peut nommer un délégué à la gestion journalière, Actionnaire ou non, membre du Conseil d'Administration ou non, qui a les pleins pouvoirs pour agir au nom de la Société pour tout ce qui concerne la gestion journalière et les affaires de la Société.

91. Le Conseil d'Administration peut nommer une personne, Actionnaire ou non, administrateur ou non, en qualité de représentant permanent de toute entité dans laquelle la Société est nommée membre du conseil d'administration. Ce représentant permanent agira de son propre chef, mais au nom et pour le compte de la Société et engagera la Société en sa capacité de membre du conseil d'administration d'une telle entité.

92. Le Conseil d'Administration est également autorisé à nommer une personne, administrateur ou non, pour l'exécution de missions spécifiques à tous les niveaux de la Société.

93. Le Conseil d'Administration peut mettre en place des comités et déléguer à ces comités le pouvoir d'agir au nom et pour le compte de la Société pour tout ce qui concerne la gestion quotidienne et les affaires de la Société relativement à un ou plusieurs Compartiments ou d'agir en simple qualité de conseiller envers la Société relativement à un ou plusieurs Compartiments. Les règles de composition, les fonctions, devoirs et rémunération de ces comités seront décrites dans le Document d'Emission.

94. Art. 20. Pouvoir de signature.

95. Vis-à-vis des tiers, la Société est valablement engagée par la signature conjointe d'un Administrateur S1 et d'un Administrateur S2 ou par la signature conjointe ou individuelle d'une ou de personnes à laquelle ou auxquelles le Conseil d'Administration en a délégué l'autorité.

96. De plus, la Société sera engagée par la signature unique de la personne à qui ce pouvoir spéciale de signature a été délégué par le Conseil d'Administration, mais uniquement dans les limites de ce pouvoir. Dans les limites de la gestion journalière, la Société est liée par l'unique signature, le cas échéant, de la personne nommée à cet effet conformément à l'article 19.1 ci-dessus.

97. Art. 21. Politique et Restrictions d'investissement.

98. Le Conseil d'Administration a, conformément au principe de diversification des risques, le pouvoir de déterminer (i) les politiques d'investissement de chaque Compartiment, (ii) la stratégie de couverture à appliquer à des Catégories spécifiques dans un Compartiment particulier et (iii) les règles de conduite de la gestion et des affaires de la Société, dans la limite des pouvoirs d'investissement et des restrictions tels que définis par le Conseil d'Administration dans le Document d'Emission, conformément aux lois et réglementations applicables.

99. Le Conseil d'Administration aura également le pouvoir de déterminer toutes restrictions applicables périodiquement aux investissements des actifs d'un Compartiment, conformément à la Loi de 2007, y compris mais sans limitation, des restrictions relatives:

(a) aux emprunts de la Société ou de tout Compartiment et à la mise en gage de leurs actifs; et

(b) au pourcentage maximum des actifs de la Société ou d'un Compartiment pouvant être investis dans tout actif unique sous-jacent et le pourcentage maximum de tout type d'investissement qu'elle (ou un Compartiment) pourra acquérir.

(c) Le Conseil d'Administration, agissant dans le meilleur intérêt de la Société, peut décider, conformément aux termes du Document d'Emission, que (i) tout ou partie des actifs de la Société ou d'un Compartiment seront cogérés sur une base ségréguée avec d'autres actifs détenus par d'autres investisseurs, y compris d'autres OPC et/ou leurs compartiments, ou que (ii) tout ou partie de deux ou plusieurs Compartiments seront cogérées sur une base ségréguée ou en commun.

100. Art. 22. Délégation de pouvoir et Nomination d'un gestionnaire des investissements.

101. Le Conseil d'Administration peut déléguer ses pouvoirs de diriger la gestion journalière et les affaires de la Société (y compris le droit d'agir en tant que signataire autorisé de la Société) et ses pouvoirs d'agir conformément à la politique et à l'objet de la Société à une ou plusieurs personnes physiques ou morales, membres ou non du Conseil d'Administration, qui auront les pouvoirs déterminés par le Conseil d'Administration et pouvant, si le Conseil d'Administration l'autorise, sous-déléguer leurs pouvoirs.

102. La Société peut contracter avec une société luxembourgeoise ou étrangère un ou plusieurs contrat(s) de gestion des investissements, en vertu duquel la société mentionnée ci-dessous ou toute autre société préalablement approuvée par elle, conseillera et fera des recommandations à la Société en ce qui concerne la politique d'investissement de la Société conformément à l'article 21 des Statuts. De plus, cette société peut sur une base journalière et sous réserve du contrôle général et la responsabilité ultime du Conseil d'Administration, acheter ou vendre des titres et gérer de toute autre manière le portefeuille de la Société. Le contrat de gestion des investissements contiendra les règles qui régiront la modification ou l'échéance de ce(s) contrats, qui seront sinon conclus pour une durée indéterminée.

103. Le Conseil d'Administration peut aussi conférer des pouvoirs spéciaux par une procuration devant notariée ou sous seing privé.

104. La Société nommera Steenman Asset Management SA en tant que gestionnaire des investissements de la Société (le Gestionnaire des Investissements). Le contrat avec le Gestionnaire des Investissements ne peut être résilié par la Société que si la décision du Conseil d'Administration de résilier le contrat est ratifié par une décision de l'Assemblée Générale de chaque Compartiment et de chaque Catégorie satisfaisant aux exigences décrites à l'article 27.6 des présents Statuts. Elle peut aussi être résiliée par le Gestionnaire des Investissements, conformément au contrat de gestion des investissements. Dans cette hypothèse, l'Assemblée Générale devra être convoquée afin de modifier la présente section. Cette Assemblée devra satisfaire aux exigences de quorum et de majorité décrites ci-dessus. Afin d'éviter le doute, dans l'hypothèse où le contrat de gestion des investissements est assigné à un affilié du Gestionnaire des Investissements, l'approbation de l'Assemblée Générale n'est pas nécessaire.

105. Art. 23. Conflits d'intérêts.

106. Aucun contrat ou autre transaction entre la Société et une quelconque autre société ou entité ne sera affecté ou invalidé par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs ou agents de la Société auraient un intérêt personnel dans une telle société ou entité, ou soit administrateur, associé, agent ou employé d'une telle société ou entité.

107. Tout administrateur ou fondé de pouvoir de la Société, qui est administrateur, agent ou employé d'une société ou entité avec laquelle la Société doit contracter ou est autrement en relation d'affaires ne sera pas, en raison de sa position dans cette autre société ou entité, empêché de délibérer, de voter ou d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareils contrats ou pareilles affaires.

108. Dans l'hypothèse où tout administrateur de la Société aurait un intérêt personnel et contraire dans une quelconque affaire de la Société, cet administrateur devra informer le Conseil d'Administration de son intérêt personnel et contraire et il ne participera pas aux délibérations et ne prendra pas part au vote concernant cette affaire et un rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de cet administrateur à la prochaine Assemblée Générale. Le terme "intérêt contraire", tel qu'utilisé dans la phrase précédente, n'inclut pas une relation avec ou sans intérêt relatif à une question, place ou transaction impliquant le Gestionnaire, le dépositaire ou toute autre personne ou entité telle que déterminée périodiquement par le Conseil d'Administration à sa discrétion.

109. Le paragraphe qui précède ne s'applique pas aux résolutions du Conseil d'Administration concernant les opérations réalisées dans le cadre des affaires courantes de la Société conclues à des conditions normales.

110. Art. 24. Indemnisation.

111. La Société peut indemniser tout administrateur ou directeur et ses héritiers, exécuteurs et administrateurs testamentaires pour des dépenses raisonnablement encourues par lui en rapport avec toute action, procès ou procédure dans laquelle il est impliqué en raison du fait qu'il a été ou qu'il est un administrateur ou directeur de la Société ou, à sa requête, de toute autre société de laquelle la Société est actionnaire ou créancière et de laquelle il n'est pas en droit d'être indemnisé, excepté en relation avec des affaires dans lesquelles il sera jugé sans recours possible responsable de négligence grave ou de mauvaise gestion.

112. En cas d'arrangement, l'indemnisation sera seulement réglée en relation avec les affaires couvertes par l'arrangement et pour lesquelles la Société obtient l'avis d'un conseiller que la personne qui doit être indemnisée n'a pas failli à ses devoirs de la manière visée ci-dessus.

113. Art. 25. Pouvoirs de l'assemblée générale de la société.

114. Tant que la Société n'a qu'un seul Actionnaire, l'Actionnaire Unique assume tous les pouvoirs conférés à l'Assemblée Générale. Dans ces Statuts, toute référence aux décisions prises ou aux pouvoirs exercés par l'Assemblée Générale est une référence aux décisions prises ou aux pouvoirs exercés par l'Actionnaire Unique tant que la Société n'a qu'un seul Actionnaire. Les décisions prises par l'Actionnaire Unique sont enregistrées par voie de procès-verbal.

115. En cas de pluralité d'Actionnaires, toute Assemblée Générale régulièrement constituée représente tous les Actionnaires de la Société. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

116. Art. 26. Assemblée générale annuelle des actionnaires - Autres assemblées.

117. L'Assemblée Générale annuelle se tient, conformément à la loi luxembourgeoise, à Luxembourg à l'adresse du siège social de la Société ou à tout autre endroit dans la limite de la commune de son siège social tel qu'indiqué dans la notice de convocation, le premier mardi du mois de juin de chaque année à 11h00 (heure de Luxembourg). Si ce jour n'est pas un jour ouvrable pour les établissements bancaires à Luxembourg, l'Assemblée Générale annuelle se tiendra le premier jour ouvrable précédant.

118. L'Assemblée Générale annuelle peut se tenir à l'étranger si le Conseil d'Administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

119. Les autres Assemblées Générales peuvent se tenir aux lieux et heures indiqués dans les notices de convocation.

120. Tout actionnaire de la Société peut participer à l'Assemblée Générale par conférence téléphonique, vidéo conférence ou tout autre moyen de communication similaire grâce auquel (i) les Actionnaires participant à la réunion peuvent être identifiés, (ii) toute personne participant à la réunion peut entendre les autres participants et leur parler (iii) la réunion est retransmise en direct et (iv) les Actionnaires peuvent valablement délibérer. La participation à une réunion par un tel moyen de communication équivaudra à une participation en personne à la réunion.

121. Art. 27. Notification, Quorum, Notices de convocation, Procurations et Vote.

122. Les délais de convocation et quorum prévus par la loi régiront la convocation et la conduite des Assemblées Générales, dans la mesure où il n'en est pas disposé autrement dans les présents Statuts.

123. Le Conseil d'Administration et les réviseurs d'entreprises ou, si des circonstances exceptionnelles le requièrent, deux administrateurs agissant conjointement, peuvent convoquer une Assemblée Générale. Ils sont obligés de la convoquer de sorte qu'elle soit tenue dans un délai d'un mois, si les Actionnaires représentant un dixième du capital le requièrent par demande écrite, avec une indication à l'ordre du jour. Un ou plusieurs Actionnaires représentant au moins un dixième du capital souscrit peuvent requérir l'ajout d'un ou plusieurs points à l'ordre du jour de toute Assemblée Générale. Cette demande doit être envoyée par lettre recommandée à la Société au moins 5 (cinq) jours avant l'Assemblée Générale concernée.

124. Toutes les actions de la Société étant nominatives, les avis de convocations seront adressés uniquement par lettres recommandées.

125. Chaque action donne droit à un vote.

126. Dans la mesure où il n'est pas autrement disposé par la loi ou par les Statuts, les décisions de l'Assemblée Générale dûment convoquée seront prises à la majorité simple des Actionnaires présents ou représentés et votants.

127. Cependant, les décisions de modification des Statuts ne peuvent être adoptées que par une Assemblée Générale représentant au moins la moitié du capital social et pour laquelle l'ordre du jour indique les modifications statutaires proposées, et le cas échéant, le texte de celles qui touchent à l'objet ou à la forme de la Société. Si la première de ces conditions n'est pas remplie, une nouvelle assemblée peut être convoquée, dans les formes prévues par les Statuts, par des annonces insérées deux fois, à quinze jours d'intervalle au moins et quinze jours avant l'Assemblée Générale dans le Mémorial et dans deux journaux du Luxembourg. Cette convocation reproduit l'ordre du jour, en indique la date et le résultat de la précédente Assemblée Générale. La seconde assemblée délibère valablement, quelle que soit la portion du capital représentée. Dans les deux assemblées, les résolutions, pour être valables, doivent réunir les deux tiers au moins des voix exprimées. Les voix attachées aux actions pour lesquelles l'actionnaire n'a pas pris part au vote, s'est abstenu, a voté blanc ou nul ne sont pas pris en compte pour le calcul de la majorité.

128. La nationalité de la Société ne peut être modifiée et les engagements des Actionnaires ne peuvent être augmentés que du consentement unanime des Actionnaires et obligataires.

129. Chaque actionnaire peut prendre part à toute Assemblée Générale de la Société en désignant par écrit, soit en original, soit par télécopie, ou par courriel muni d'une signature électronique (conforme aux exigences de la loi luxembourgeoise), une autre personne comme mandataire, actionnaire ou non.

130. Si tous les Actionnaires sont présents ou représentés à l'Assemblée Générale, et déclarent avoir été dûment convoqués et informés de l'ordre du jour de l'Assemblée Générale, celle-ci peut être tenue sans convocation préalable.

131. Les Actionnaires peuvent voter par écrit (au moyen d'un formulaire) sur les projets de résolutions soumis à l'Assemblée Générale à condition que les formulaires indiquent (i) les nom, prénom, adresse et signature de l'Actionnaire concerné, (ii) l'indication des actions pour lesquelles l'actionnaire exerce son droit, (iii) l'ordre du jour tel que déterminé dans la convocation et (iv) les instructions de vote (approbation, refus, abstention) pour chaque point de l'ordre du jour. Afin d'être pris en compte, les formulaires originaux devront être reçus par la Société 72 (soixante-douze) heures avant la tenue de l'Assemblée Générale.

132. Avant de commencer les délibérations, les Actionnaires élisent en leur sein un président de l'Assemblée Générale. Le président nomme un secrétaire et les Actionnaires nomment un scrutateur. Le président, le secrétaire et le scrutateur forment le bureau de l'Assemblée Générale.

133. Les procès-verbaux des réunions de l'Assemblée Générale seront signés par les membres du bureau de l'Assemblée Générale et par tout Actionnaire qui le souhaite.

134. Cependant, si les décisions de l'Assemblée Générale doivent être certifiées, des copies ou extraits à utiliser devant les tribunaux ou ailleurs, doivent être signés par le président du Conseil d'Administration ou deux administrateurs.

135. Art. 28. Assemblée générales des actionnaires dans un compartiment ou dans une Catégorie d'actions.

136. Les Actionnaires des Catégories d'un Compartiment peuvent tenir, à tout moment, une assemblée générale afin de prendre des décisions se rapportant uniquement à ce Compartiment.

137. De plus, les Actionnaires d'une Catégorie peuvent tenir, à tout moment, des assemblées générales sur toutes les affaires spécifiques à cette Catégorie d'actions.

138. Les dispositions de l'article 27 s'appliquent à ces Assemblées Générales, à moins que le contexte ne le requière autrement.

139. Art. 29. Réviseur d'entreprises agréée.

140. Les données comptables contenues dans le rapport annuel de la Société seront examinées par un réviseur d'entreprises agréé nommé par l'Assemblée Générale et rémunéré par la Société.

141. Le réviseur d'entreprises agréé accomplit toutes les fonctions prescrites par la Loi de 2007.

142. Art. 30. Liquidation ou Fusion de compartiments ou Catégories d'actions.

143. Dans l'hypothèse où, pour une quelconque raison, la valeur des actifs nets totaux d'un Compartiment ou d'une Catégorie a diminué jusqu'à, ou n'a pas atteint, un montant déterminé par le Conseil d'Administration comme étant le seuil minimum pour ce Compartiment ou cette Catégorie pour être géré de manière économiquement efficace ou en cas de modification substantielle de la situation politique, économique ou monétaire ou en raison de rationalisation économique, le Conseil d'Administration peut décider de proposer aux Actionnaires concernés la conversion de leurs actions en actions d'un autre Compartiment selon les termes fixés par le Conseil d'Administration ou de racheter toutes les actions du Compartiment ou de la Catégorie concernée à la Valeur Nette d'Inventaire par Action (en tenant compte des prix de réalisation projetés des investissements et des dépenses de réalisation calculés au Jour d'Évaluation précédant immédiatement la date à laquelle cette décision prendra effet). La Société notifiera un avis aux détenteurs des actions concernées avant la date effective de rachat forcé, qui indique les raisons et la procédure des opérations de rachat.

143.1 Toute demande de souscription sera suspendue à partir du moment de l'annonce de la cessation, la fusion ou le transfert du Compartiment concerné.

143.2 De plus, l'Assemblée Générale d'une Catégorie ou d'un Compartiment aura le pouvoir, dans tous les autres cas, sur proposition du Conseil d'Administration, de racheter toutes les Actions du Compartiment ou de la Catégorie concernée et de reverser aux Actionnaires la Valeur Nette d'Inventaire de leurs actions (en tenant compte des prix de réalisation réels des investissements et les frais de réalisation) calculée au Jour d'Évaluation précédant immédiatement la date à laquelle la décision prendra effet. Il n'y aura aucune exigence de quorum pour une Assemblée Générale constituée conformément à cet article 30, qui prendra les décisions à la majorité simple des actionnaires présents et représentés et votants à cette assemblée.

143.3 Les actifs qui ne peuvent pas être distribués à leurs bénéficiaires lors de la mise en œuvre du rachat seront déposés auprès d'une banque ou d'une institution de crédit tel que défini par la Loi du 5 avril 1993 sur le secteur financier, tel que modifiée, pour une période de six mois. Après cette période, les actifs seront déposés à la Caisse de Consignation pour le compte des personnes y ayant droit.

143.4 Les actions rachetées seront annulées.

143.5 Dans les mêmes circonstances que celles prévues au premier paragraphe du présent article, le Conseil d'Administration peut décider d'allouer les actifs d'un Compartiment à ceux d'un autre Compartiments ou à un autre organisme de placement collectif organisé selon les dispositions de la Loi de 2007 ou de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée, ou à un autre Compartiment dans le même organisme de placement collectif (le Nouveau Compartiment) et de redéfinir les actions du Compartiment concerné comme des actions d'un autre Compartiment (suite à une division ou une consolidation, si nécessaire, et le paiement du montant correspondant à une fraction d'action due aux Actionnaires). Cette décision sera communiquée de la manière décrite au premier paragraphe de cet article un mois avant son entrée en vigueur (et, en outre, la publication contiendra des informations relatives au Nouveau Compartiment) afin de permettre aux Actionnaires de demander le rachat de leurs actions, sans frais, durant cette période.

143.6 Nonobstant les pouvoirs conférés au Conseil d'Administration par l'article 30.6, une contribution des actifs et dettes attribuables à un Compartiment à un autre Compartiment au sein de la Société peut, en toutes autres circonstances, être ordonnée par une Assemblée Générale du Compartiment ou de la Catégorie concernée pour laquelle il n'y aura pas d'exigence de quorum et qui pourra décider cette fusion à la majorité simple de ceux présents ou représentés et votant à cette assemblée.

143.7 En outre, une contribution des actifs et dettes attribuables à Compartiments à une autre organisme de placement collectif en référence à l'article 30.6 ou à un autre Compartiment dans cet autre organisme de placement collectif nécessitera une décision des Actionnaires de la Catégorie ou du Compartiment concerné prise avec une exigence de quorum

de 50% des actions en émission et adoptée à la majorité des 2/3 des actions présentes ou représentées, sauf lorsque cette fusion doit être mise en œuvre avec un organisme de placement collectif luxembourgeois de forme contractuelle (fonds commun de placement) ou un organisme de placement collectif étranger, auquel cas les résolutions seront contraignantes uniquement à l'égard des Actionnaires ayant voté en faveur de cette fusion.

144. Art. 31. Année comptable. L'exercice social commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

145. Art. 32. Comptes annuels.

146. Chaque année, à la fin de l'année sociale, le Conseil d'Administration dresse les comptes annuels de la Société dans la forme requise par la Loi de 2007.

147. Le Conseil d'Administration soumet au plus tard un mois avant l'Assemblée Générale annuelle le bilan et le compte de profits et pertes ensemble avec leur rapport et les documents afférents tels que prescrits par la loi, à l'examen du réviseur d'entreprises indépendant de la Société, qui rédige sur cette base son rapport de révision.

148. Le bilan, le compte de profits et pertes, le rapport du Conseil d'Administration, le rapport du réviseur d'entreprises externe, ainsi que tous les autres documents requis par la loi, sont déposés au siège social de la Société au moins 15 (quinze) jours avant l'Assemblée Générale annuelle. Ces documents sont à la disposition des Actionnaires qui peuvent les consulter durant les heures de bureau ordinaires.

149. Art. 33. Affectation des bénéfices.

150. L'Assemblée Générale détermine, sur proposition de Conseil d'Administration et dans les limites prescrites par la loi et le Document d'Émission, comment les revenus du Compartiment seront affectés eu égard à chaque Catégorie, et peut annoncer, ou autoriser le Conseil d'Administration à annoncer, des dividendes.

151. Pour toute Catégorie ayant droit à des dividendes, le Conseil d'Administration peut décider de payer des dividendes intérimaires conformément aux dispositions légales.

152. Le paiement de dividendes aux détenteurs d'actions nominatives sera effectué à ces Actionnaires à leur adresse mentionnée dans le registre des Actionnaires.

153. Les dividendes peuvent être payés dans la devise et aux lieu et heure déterminés par le Conseil d'Administration.

154. Le Conseil d'Administration peut décider de distribuer des dividendes en actions au lieu de dividendes en espèces sous les conditions fixées par le Conseil d'Administration.

155. Les dividendes qui n'ont pas été réclamés dans les cinq ans de leur annonce seront prescrits et reviendront à la ou aux catégories d'actions émises dans le Compartiment respectif.

156. Aucun intérêt ne sera payé sur un dividende annoncé par la Société et conservé par elle à la disposition de son bénéficiaire.

157. Art. 34. Dépositaire.

158. La Société conclura un contrat de dépositaire avec une banque ou une institution de crédit qui satisfait aux exigences de la Loi de 2007 (le Dépositaire) qui assumera à l'égard de la Société et de ses Actionnaires les responsabilités prescrites par la Loi de 2007. Les honoraires payables au Dépositaire seront déterminés dans le contrat de dépositaire.

159. Si le Dépositaire indique son intention de mettre fin à la relation de dépositaire, le Conseil d'Administration devra désigner dans les deux mois un autre institut financier qui agira comme dépositaire et en se faisant le Conseil d'Administration désignera cette institution comme dépositaire à la place du Dépositaire sortant. Le Conseil d'Administration peut mettre fin au mandat du Dépositaire, mais ne peut décharger celui-ci de ses obligations avant la nomination d'un successeur conformément à ces précédentes dispositions.

160. Art. 35. Liquidation.

161. La Société peut à tout moment être dissoute par une résolution de l'Assemblée Générale, sujette au quorum et aux conditions de majorité pour la modification des Statuts.

162. Si les actifs de la Société tombent sous les deux tiers du capital minimum indiqué à l'article 5 des présents Statuts, la question de la dissolution de la Société sera soumise à l'Assemblée Générale par le Conseil d'Administration. L'Assemblée Générale, pour laquelle aucun quorum ne sera requis, statuera à la simple majorité des votes des Actions représentées à l'Assemblée Générale.

163. La question de la dissolution de la Société sera également soumise à l'Assemblée Générale lorsque le capital social tombe sous le quart du capital minimum indiqué à l'article 5; dans ce cas, l'Assemblée Générale sera tenue sans aucune exigence de quorum et la dissolution peut être décidée par les Actionnaires détenant un quart des droits de vote des Actions représentées à l'assemblée.

164. L'assemblée doit être convoquée de façon à être tenue dans une période de quarante jours à partir de la constatation du fait que les actifs nets de la Société sont tombés sous les deux tiers ou le quart du minimum légal.

165. Dans l'hypothèse d'une dissolution de la Société, la liquidation doit être effectuée par un ou plusieurs liquidateurs (qui peuvent être soit des personnes physiques soit des entités juridiques) nommés par l'assemblée des Actionnaires effectuant cette dissolution et qui doit déterminer leurs pouvoirs et indemnité.

166. La décision de dissoudre la Société sera publiée au Mémorial et dans deux journaux à diffusion adéquate, dont un doit être un journal luxembourgeois.

167. Le ou les liquidateurs réaliseront les actifs de chaque Compartiment dans le meilleur intérêt des Actionnaires et répartiront les produits de la liquidation, après déduction des coûts de liquidation, parmi les Actionnaires des Compartiments concernés selon leur pro rata respectif.

168. Tous montants non réclamés par les Actionnaires à la clôture de la liquidation de la Société seront déposés à la Caisse de Consignation à Luxembourg pour une durée de trente (30) ans. Si les sommes déposées ne sont pas réclamées après la durée prévue, elles seront prescrites.

169. Art. 36. Loi applicable. Toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts seront régies conformément à la Loi de 2007 et la Loi de 1915 conformément à l'article 1.2.

Dispositions transitoires

Le premier exercice social commence aujourd'hui et finit le 31 décembre 2010.

La première Assemblée Générale annuelle se tiendra en 2011.

Souscription

Les Statuts de la Société ayant ainsi été arrêtés, le comparant déclare qu'il souscrit les 500 (cinq cents) actions représentant la totalité du capital social de la Société.

Toutes ces actions ont été entièrement libérées par l'Actionnaire par paiement en numéraire, de sorte que le montant de 50.000 USD (cinquante mille dollars américains) est à la libre disposition de la Société, ainsi qu'il a été prouvé au notaire instrumentaire qui le constate expressément.

Déclaration - Frais

Le notaire soussigné déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'article 26, 26-3 et 26-5 de la Loi de 1915 et en constate expressément l'accomplissement. Il confirme en outre que ces Statuts sont conformes aux dispositions de l'article 27 de la Loi de 1915.

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui sont supportés par la Société en conséquence du présent acte sont évalués, approximativement à EUR 4.000.-

Résolutions de l'actionnaire unique

Le comparant prénommé, représentant l'intégralité du capital social souscrit, a pris les résolutions suivantes:

1. le nombre d'administrateurs est fixé à trois (3);

2. la personne suivante est nommée en tant qu'Administrateur S1:

- Michiel Steenman, employé, né le 29 octobre 1962 in Amsterdam (Pays-Bas) et dont l'adresse professionnelle est au 3, place du Molard, Genève, Suisse; et

les personnes suivantes sont nommées en tant qu'Administrateurs S2:

- Dato' Dr Wong Sin Just, administrateur, né le 6 février 1966 à Kuala Lumpur (Malaisie) et dont l'adresse professionnelle est au Unit A2, 23/F, United Centre, 95, Queensway, Hong Kong; et

- Guido van Berkel, administrateur, né le 28 janvier 1951 à Amersfoort (Pays-Bas) et résidant au 19A, rue des Peupliers, L-2328 Luxembourg.

3. PricewaterhouseCoppers Sàrl, 400, route d'Esch, L-1014 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, est nommé en tant que réviseur d'entreprises de la Société;

4. le mandat des membres du Conseil d'Administration prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle de l'année 2015;

5. le mandat du réviseur d'entreprises prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle de l'année 2011; et

6. le siège social de la Société est établi au 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, déclare qu'à la requête de la partie comparante, le présent acte a été établi en anglais, suivi d'une version française. A la requête de ces mêmes parties comparantes et en cas de distorsions entre la version anglaise et française, la version anglaise prévaudra.

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

Et après lecture faite à la partie comparante, connu du notaire par noms, prénoms usuels, états et demeures, la partie comparante a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: J. VANHOUTTE et H. HELLINCKX.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 21 avril 2010. Relation: LAC/2010/17389. Reçu soixante-quinze euros (75.- EUR)

Le Receveur (signé): F. SANDT.

POUR EXPEDITION CONFORME, délivrée à la société sur demande.

Luxembourg, le 22 avril 2010.

Référence de publication: 2010046522/1865.

(100056179) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 avril 2010.

Pramerica UK Trafalgar Management Company S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1948 Luxembourg, 15, boulevard Joseph II.

R.C.S. Luxembourg B 152.625.

—
STATUTES

In the year two thousand and ten, on the twentieth day of April.

Before the undersigned Maître Jean-Joseph WAGNER, notary, residing in Sanem, Grand Duchy of Luxembourg.

There appeared:

"Pramerica Financial Limited", a company incorporated and existing under the laws of England and Wales, having its registered office at Grand Buildings, 1-3 Strand, Trafalgar Square, London, WC2N 5HR, and registered in England and Wales under number 01024618,

duly represented by Mr Tobias Lochen, Rechtsanwalt, residing professionally in L-1011 Luxembourg, by virtue of a proxy given in Luxembourg, on April 19, 2010.

The aforementioned proxy, after having been initialled "ne varietur" by the proxyholder and the undersigned notary will remain attached to this document to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing party, acting in its above-stated capacities, has requested the notary to draw up the following articles of incorporation of a public limited liability company ("société anonyme"):

Articles of Incorporation

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

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

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

"1915 Law" means the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended from time to time;

"Article" means an article of the Articles of Incorporation;

"Articles of Incorporation" means the present articles of incorporation;

"Business Day" means a day on which banks are open for business in Luxembourg;

"Euro(s)" or "EUR" means the lawful currency of the European Union member States that have adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community as amended by the Treaty on European Union and as amended by the Treaty of Amsterdam;

"Management Company Board" means in case of plurality of Directors the board of Directors of the Management Company;

"Director" means the director or in case of plurality of directors, a director appointed to the Management Company Board in accordance with these Articles of Incorporation or as the case may be a member of the Management Company Board;

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

"Shareholder" means a holder of Shares.

Title I. Name - Purpose - Duration - Registered Office

Art. 1. There exists among the subscribers and all those who become owners of Shares hereafter issued, a Luxembourg company in the form of a société anonyme under the name of "Pramerica UK Trafalgar Management Company S.A." (hereinafter referred to the "Management Company").

Art. 2. The exclusive purpose of the Management Company is the creation, administration and management of one or more specialised investment funds organised under the 2007 Law (together the "Funds") as well as the issuance of statements of confirmation evidencing undivided co-ownership interests or shareholding in the Funds, as the case may be.

The Management Company shall carry out any activities connected with the management, administration, marketing and promotion of the Funds. It may on behalf of the Funds enter into any contracts, purchase, sell, exchange and deliver any securities, property and, more generally, assets constitutive of authorised investments of the Funds, proceed to or initiate any registrations and transfers in its name or in third parties' name in the register of shares or debentures of any

Luxembourg or foreign companies, and exercise on behalf of the Funds and the holders of units of the Funds, all rights and privileges, especially all voting rights attached to the securities constituting the assets of the Funds. The Management Company may further incorporate and/or acquire Shares, interests or other securities in or issued by any of its subsidiaries for the account of the Funds managed or prospectively managed by it. The foregoing powers shall not be considered as exhaustive, but only as declaratory.

The Management Company may also manage its own assets on an ancillary basis and may carry out any activities deemed useful for the accomplishment of its object, remaining, however, within the limitations set forth by the Luxembourg laws and regulations and, in particular, the provisions of chapter 14 of the 2002 Law and the 2007 Law.

Art. 3. The Management Company is established for an unlimited period of time. The Management Company may be dissolved by a resolution of Shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation, as provided for in Article 22 hereof.

Art. 4. The registered office of the Management Company is established in Luxembourg City, Grand Duchy of Luxembourg. The registered office may be transferred to any other place inside the municipality of the Management Company's registered office by a decision of the Management Company Board.

Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the Management Company Board after having received Shareholders' consent.

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

Title II. Share Capital - Shares

Art. 5. The Management Company has an issued and paid-up capital of one hundred and twenty five thousand Euros (EUR 125,000,-) divided into one hundred twenty-five (125) Shares with a nominal value of one thousand Euros (EUR 1,000,-) per Share, each fully paid-up.

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

Each transfer of Shares or other rights on Shares will have to be inscribed in the Shareholders' register. Each Shareholder may consult the Shareholders' register.

The Management Company will recognise only one holder per Share. In case a Share is held by more than one person, the Management Company has the right to suspend the exercise of all rights attached to that Share until one person has been appointed as sole owner in relation to the Management Company. The same rule shall apply in the case of conflict between an usufruct holder (usufruitier) and a bare owner (nu-proprétaire) or between a pledgor and a pledgee.

The Management Company may redeem its own Shares within the limits set forth by law.

Art. 6. The share capital may be increased or reduced by a resolution of the Shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation, as prescribed in Article 22 hereof.

Title III. General Meetings of Shareholders

Art. 7. Any regularly constituted general meeting of Shareholders shall represent the entire body of Shareholders. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Management Company.

Art. 8. The annual general meeting of Shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Management Company, or such other place in the municipality of its registered office as may be specified in the notice of the meeting, on the first Thursday in the month of June in each year, at 11.00 a.m. Luxembourg time. If such day is not a Business Day, the annual general meeting shall be held on the next following Business Day. The first annual general meeting of Shareholders shall be held in 2011.

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

The quorum and delays required by law shall govern the notice for and conduct of the general meetings of Shareholders, unless otherwise provided in these Articles of Incorporation.

Each Share is entitled to one vote. A Shareholder may be represented at any general meeting of Shareholders by another person (which does not need to be a Shareholder and which might be a member of the Management Company Board). The proxy established to this effect may be in writing or by cable, telegram, facsimile or e-mail transmission.

Unless otherwise required by law or provided by these Articles of Incorporation, resolutions at a general meeting of Shareholders duly convened will be passed by simple majority vote of the Shares present or represented and voting.

The Management Company Board may determine all other conditions that must be fulfilled by Shareholders for them to take part in any general meeting of Shareholders.

Art. 9. The general meeting of Shareholders shall be convened by the Management Company Board by notices containing the agenda and which will be published as required by law. It will also be called upon the written request of Shareholders representing at least one tenth of the share capital.

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

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

To the extent permitted by law, circular resolutions of the Shareholders shall be validly taken if approved in writing by all the Shareholders. Such approval may appear on a single document or on multiple copies of an identical resolution and may be evidenced by cable, telegram, facsimile or e-mail transmission.

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

Title IV. Administration - Management Company Board

Art. 10. The Management Company shall be managed by a board of Directors composed of at least three (3) Directors, who need not be Shareholders.

The Directors shall be elected by the general meeting of Shareholders for a period not exceeding six (6) years and until their successors are elected and take up their functions. A Director may be removed with or without cause and/or replaced at any time by resolution adopted by a general meeting of Shareholders.

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

Art. 11. The Management Company Board shall choose from among its members a chairman and may choose among its members one or more vice-chairmen. The Management Company Board may also choose a secretary, who need not be a Director and who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the Management Company Board and of the Shareholders.

The Management Company Board shall meet upon call by the chairman, or any two (2) Directors, at the place indicated in the notice of the meeting. Meetings of the Management Company Board may not be held in the United Kingdom.

The chairman shall preside at all meetings of Shareholders and all meetings of the Management Company Board but in his absence, the Shareholders or the Management Company Board may appoint another Director, and in respect of Shareholders' meetings any other person, as chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

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

Written notice of the Management Company Board containing an agenda of the matters to be considered shall be given to all Directors at least twenty-four (24) hours prior to the beginning of such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of the meeting. This notice may be waived by the consent in writing or by telegram, facsimile or e-mail transmission of each Director. Separate notice shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the Management Company Board.

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

A Director may represent more than one of his colleagues, under the condition that at least two (2) Directors are present at the meeting.

Any Director who is not physically present at the location of a meeting may participate in such a meeting of the Management Company Board by conference call or similar means of communication equipment, whereby all persons participating in the meeting can hear each other, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting. No Directors may participate in meetings of the Management Company Board by conference call or similar means of communication from within the United Kingdom.

The Management Company Board can deliberate or act validly only if all Directors are present or represented at a meeting of the Management Company Board. Decisions shall be taken by unanimous vote by all Directors present or represented. The chairman shall not have a casting vote.

Resolutions signed by all members of the Management Company Board will be as valid and effectual as if passed at a meeting duly convened and held. Such signatures may appear on a single document or multiple copies of an identical resolution and may be evidenced by letters, telegrams, facsimile or e-mail transmissions. However, written resolutions may not be signed by Directors from within the United Kingdom.

Art. 12. The minutes of any meeting of the Management Company Board shall be signed by the chairman or, in his absence, by the chairman pro tempore who presided over such meeting or by any two (2) Directors together with the secretary or the alternate secretary.

Copies or extracts of such minutes, which may be produced in judicial proceedings or otherwise, shall be signed by the chairman or by any two (2) Directors or by a Director together with the secretary or the alternate secretary.

Art. 13. The Management Company Board shall have power to determine the investment policy, following the principles of risk spreading, for the Funds set up and managed by it and the course and conduct of the management and business affairs of the Management Company.

It is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in the interests of the Management Company and of the undertakings for collective investment set up and managed by it. All powers not expressly reserved by law or by these Articles of Incorporation to the general meeting of Shareholders fall within the competence of the Management Company Board.

Art. 14. No contract or other transaction which the Management Company and any other company or firm might enter into shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the Directors or officers of the Management Company is interested in such other company or firm by a relation, or is a Director, officer or employee of such other company or legal entity.

In the event that any Director or officer of the Management Company may have any personal interest in any contract or transaction of the Management Company other than that arising out of the fact that he is a director, officer or employee or holder of shares or other interests in the counterparty, such Director or officer shall inform the Management Company Board of such personal interest and shall not consider or vote upon any such contract or transaction. Such contract or transaction, and such Director's or officer's personal interest therein, shall be reported to the next succeeding general meeting of Shareholders.

Art. 15. The Management Company Board may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Management Company (including the right to sign on behalf of the Management Company) and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose, to officers of the Management Company, which at their turn may delegate their powers if they are authorised to do so by the Management Company Board.

Art. 16. The Management Company shall be bound by the joint or individual signature of a Director, officer or any other person(s) to whom such signatory authority has been delegated by the Management Company Board.

Art. 17. The Management Company may indemnify any Director or officer and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceedings to which he may be made a party by reason of his being or having been a Director or officer of the Management Company or, at its request, of any other company of which the Management Company is a Shareholder or a creditor and which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceedings to be liable for gross negligence, fraud or wilful misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Management Company is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Title V. Accounting - Distributions

Art. 18. The operations of the Management Company and its financial situation as well as its books shall be supervised by one or more independent auditor(s) qualifying as "réviseur(s) d'entreprises agréé(s)". The independent auditor(s) shall be elected by the Shareholders at the annual general meeting of Shareholders for a period which shall end on the day of the following annual general meeting of Shareholders which decides upon the appointment of its (their) successor(s).

Art. 19. The accounting year of the Management Company shall begin on the first day of January and end on the thirty-first day of December of the same year. The first accounting year of the Management Company shall begin on the date of incorporation of the Management Company and shall end on the thirty-first day of December 2010.

Art. 20. From the annual net profit of the Management Company, five per cent (5%) shall be allocated to the reserve required by law. This allocation shall cease to be required as soon and as long as such reserve amounts to ten per cent (10%) of the capital of the Management Company as stated in Article 5 hereof or as increased or reduced from time to time in accordance with Article 6 hereof.

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

The Management Company Board may within the conditions set out by law resolve to pay out interim dividends.

Title VI. Dissolution- Liquidation

Art. 21. The general meeting of Shareholders may at any time decide to dissolve the Management Company upon proposal by the Management Company Board proceeding in terms of the 1915 Law.

In the event of a dissolution of the Management Company, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators. Liquidators may be natural persons or legal entities and are named by the general meeting of Shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

From the net assets out of the liquidation and settlement of liabilities there shall be deducted a sum required for the reimbursement of the paid-up and non-redeemed amount of the Shares. The balance shall be allocated equally between all the Shares.

Title VII. Amendment of the Articles of Incorporation

Art. 22. These Articles of Incorporation may be amended from time to time by a general meeting of Shareholders, in compliance with the quorum and majority requirements provided by the laws of Luxembourg.

Title VIII. Applicable Law

Art. 23. All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the 1915 Law, the 2002 Law and the 2007 Law.

Subscription and Payment

All the one hundred and twenty-five (125) Shares have been entirely paid in cash by the subscriber so that the amount of one hundred twenty five thousand Euros (EUR 125,000.-) is as of now available to the Management Company, as it has been justified to the undersigned notary.

Declaration

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

Expenses

The expenses, costs, remuneration or charges in any form whatsoever, which shall be borne by the Management Company as a result of its formation are estimated at approximately thousand five hundred euro.

General Meeting of Shareholders

The above named person representing the entire subscribed capital and considering itself as validly convened, has immediately proceeded to hold a general meeting of Shareholders, which resolved as follows:

1. The number of Directors is fixed at three (3) and the number of the independent auditors at one (1).
2. The following are elected as Directors for a term expiring at the close of the annual general meeting of Shareholders which shall be held in 2015:
 - Mr Paul Dennis-Jones, Director, with professional address at 1-3 Strand Trafalgar Square, London WC2N 5HR (UK);
 - Mr Oliver May, General Manager, with professional address at 15 boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg;
 - Mr Andrea Mariani, Financial Controller, with professional address at 15 boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg.
3. PricewaterhouseCoopers S.à r.l. (R.C.S. Luxembourg, section B number 65.477) is elected as independent auditor for a term expiring at the close of the annual general meeting of Shareholders which shall be held in 2011, having its registered office at 400, route d'Esch, L-1404 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.
4. The registered office of the Management Company is set at 15, boulevard Joseph II, L-1948 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

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

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

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

Folgt die deutsche Fassung des vorhergehenden Textes:

Im Jahre zweitausendzehn, am zwanzigsten Tag des Monats April.

Vor dem unterzeichnenden Maître Jean-Joseph Wagner, Notar mit Amtssitz in Sanem, Großherzogtum Luxemburg.

Ist erschienen:

"Pramerica Financial Limited", eine nach dem Recht von England und Wales gegründete und bestehende Aktiengesellschaft, mit Sitz in Grand Buildings, 1-3 Strand, Trafalgar Square, London, WC2N 5HR, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister von England und Wales unter Nummer 01024618,

hier vertreten durch Herrn Tobias Lochen, Rechtsanwalt, geschäftsansässig in L-1011 Luxemburg, aufgrund einer am 19. April 2010 in London erteilten Vollmacht.

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

Die wie vorstehend beschrieben vertretene erschienene Partei hat den Notar gebeten, die nachstehende Satzung einer den einschlägigen Gesetzen sowie den Bestimmungen dieser Satzung unterliegenden, Aktiengesellschaft zu Protokoll zu nehmen:

Satzung

Definitionen. In dieser Satzung haben die nachstehenden Begriffe, wenn sie groß geschrieben sind, die ihnen nachstehend jeweils zugewiesene Bedeutung:

"Gesetz von 2007" meint das Luxemburger Gesetz vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds, in seiner jeweils gültigen Fassung;

"Gesetz von 2002" meint das Luxemburger Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen, in seiner jeweils gültigen Fassung;

"Gesetz von 1915" meint das Luxemburger Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften, in seiner jeweils gültigen Fassung;

"Artikel" meint einen Artikel dieser Satzung;

"Satzung" meint diese Satzung;

"Geschäftstag" meint einen Tag, an dem Banken in Luxemburg geöffnet sind;

"Euro(s)" oder "EUR" meint die gesetzliche Währung derjenigen Staaten der Europäischen Union, die eine gemeinsame Währung in Übereinstimmung mit dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaften, abgeändert durch den Vertrag über die Gründung der Europäischen Union, abgeändert durch den Vertrag von Amsterdam, angenommen haben;

"Verwaltungsrat" meint bei mehreren Mitgliedern des Verwaltungsrates den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft;

"Mitglied des Verwaltungsrates" meint ein Mitglied des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft, das im Einklang mit dieser Satzung ernannt wurde;

"Gesellschaftsanteil(e)" meint die von der Verwaltungsgesellschaft ausgegebenen Gesellschaftsanteile und jegliche Gesellschaftsanteile die im Austausch für diese Gesellschaftsanteile oder durch Umwandlung oder durch Neuklassifizierung ausgegeben werden, und jegliche Gesellschaftsanteile, die von diesen Gesellschaftsanteilen hergeleitet werden als Ergebnis einer Erhöhung oder Umstrukturierung oder Veränderung des Kapitals der Verwaltungsgesellschaft;

"Gesellschafter" meint den Inhaber von Gesellschaftsanteilen.

Abschnitt I. Name - Zweck - Dauer - Sitz

Art. 1. Hiermit wird zwischen den Zeichnern und allen zukünftigen Inhabern von ausgegebenen Gesellschaftsanteilen eine Gesellschaft in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft (société anonyme) mit Namen "Pramerica UK Trafalgar Management Company" (nachstehend "Verwaltungsgesellschaft" genannt) gegründet.

Art. 2. Der ausschließliche Zweck der Verwaltungsgesellschaft ist die Gründung, Verwaltung und die Führung der Geschäfte eines oder mehrerer spezialisierter Investmentfonds, aufgelegt unter dem Gesetz von 2007 (gemeinsam die "Fonds") sowie die Ausgabe von Bestätigungen, welche Miteigentum oder Beteiligungen an den Fonds bescheinigen.

Die Verwaltungsgesellschaft wird sämtliche mit der Geschäftsführung, Verwaltung, Vertrieb und Vermarktung der Fonds verbundenen Tätigkeiten durchführen. Sie kann im Namen der Fonds Verträge schließen und geeignete Wertpapiere, Vermögenswerte und im Allgemeinen Anlagen erwerben, veräußern, tauschen und übergeben, im eigenen Namen oder im Namen Dritter Eintragungen und Übertragungen im Anteils- oder Schuldverschreibungsregister einer luxemburgischen oder ausländischen Gesellschaft vornehmen lassen oder veranlassen und im Namen der Fonds und der Anteilinhaber der Fonds alle Rechte und Vorrechte ausüben, insbesondere die mit den Wertpapieren, welche die Vermögenswerte der Fonds bilden, verbundenen Stimmrechte. Die Verwaltungsgesellschaft kann ferner für Rechnung der von ihr verwalteten oder zukünftig verwalteten Fonds Aktien, Anteile oder andere Wertpapiere, welche von ihren eigenen Tochtergesellschaften ausgegeben werden, aufnehmen und/oder erwerben. Die vorstehende Aufzählung ist nicht als abschließend, sondern als beispielhaft anzusehen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann ebenfalls ihr eigenes Vermögen auf untergeordneter Basis verwalten und kann sämtliche Tätigkeiten ausüben, die sie für die Erfüllung ihres Zwecks als nützlich erachtet, dies jedoch innerhalb der Einschränkungen, welche von luxemburgischen Gesetzen und Bestimmungen vorgeschrieben werden, insbesondere von Kapitel 14 des Gesetzes von 2002 und dem Gesetz von 2007.

Art. 3. Die Verwaltungsgesellschaft wird für unbestimmte Zeit gegründet. Die Verwaltungsgesellschaft kann durch einen Beschluss der Anteilinhaber, gemäß den Erfordernissen für eine Änderung dieser Satzung (die "Satzung"), wie im Artikel 22 im Folgenden beschrieben, aufgelöst werden.

Art. 4. Der Sitz der Verwaltungsgesellschaft liegt in Luxemburg-Stadt, Großherzogtum Luxemburg. Der Sitz der Verwaltungsgesellschaft kann an einen anderen Ort innerhalb der Gemeinde des Sitzes der Verwaltungsgesellschaft durch Beschluss des Verwaltungsrates verlegt werden.

Niederlassungen oder Büros können entweder in Luxemburg oder im Ausland durch Beschluss des Verwaltungsrates gegründet werden, nachdem zuvor die Zustimmung der Gesellschafter eingeholt wurde.

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

Abschnitt II. Kapital, Gesellschaftsanteile

Art. 5. Die Verwaltungsgesellschaft hat ein ausgegebenes und vollständig eingezahltes Kapital in Höhe von einhundertfünfundzwanzigtausend Euro (EUR 125.000,-) aufgeteilt in einhundertfünfundzwanzig (125) Gesellschaftsanteile, jeweils mit einem Nennwert von eintausend Euro (EUR 1.000,-), die jeweils voll eingezahlt sind.

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

Jede Übertragung der Gesellschaftsanteile oder anderer Rechte bezüglich der Gesellschaftsanteile muss in das Gesellschafterregister eingetragen werden. Jeder Gesellschafter kann das Gesellschafterregister einsehen.

Die Verwaltungsgesellschaft wird lediglich einen Gesellschafter per Gesellschaftsanteil anerkennen. Für den Fall, dass ein Gesellschaftsanteil von mehr als einer Person gehalten wird, hat die Verwaltungsgesellschaft das Recht die Ausübung aller Rechte, welche mit diesem Gesellschaftsanteil verbunden sind, auszusetzen, bis eine Person als alleiniger Inhaber gegenüber der Verwaltungsgesellschaft bestimmt wurde. Die gleiche Regel ist anwendbar im Falle eines Konfliktes zwischen einem Nießbraucher (usufruitier) und einem Eigentümer eines mit einem Nießbrauch belasteten Grundstücks (nu-proprétaire) oder zwischen einem Pfandgeber und einem Pfandnehmer.

Die Verwaltungsgesellschaft kann ihre eigenen Gesellschaftsanteile innerhalb der gesetzlichen Grenzen zurückkaufen.

Art. 6. Das Kapital kann aufgrund eines gemäß Artikel 22 dieser Satzung getroffenen Beschlusses der Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft erhöht oder herabgesetzt werden.

Abschnitt III. Gesellschafterversammlungen

Art. 7. Jede ordnungsgemäß einberufene Versammlung der Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft gilt als Vertretung sämtlicher Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft. Sie verfügt über größtmögliche Befugnisse, mit der Geschäftstätigkeit der Verwaltungsgesellschaft verbundene Handlungen anzuordnen, durchzuführen oder zu bewilligen.

Art. 8. Die jährliche Gesellschafterversammlung der Verwaltungsgesellschaft wird, gemäß luxemburgischem Recht, am Sitz der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg oder einem anderen, in der Einladung zur Versammlung innerhalb der Gemeinde des Gesellschaftssitzes genannten Ort, am ersten Donnerstag im Monat Juni eines jeden Jahres, um 11.00 Uhr luxemburgische Zeit abgehalten. Falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, wird die jährliche Gesellschafterversammlung am darauffolgenden Geschäftstag abgehalten. Die erste jährliche Gesellschafterversammlung findet im Jahre 2011 statt.

Weitere Gesellschafterversammlungen der Verwaltungsgesellschaft können an den in den jeweiligen Einladungen genannten Orten und den darin genannten Zeiten abgehalten werden.

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

Jeder Gesellschaftsanteil gewährt eine Stimme. Ein Gesellschafter kann sich auf jeder Gesellschafterversammlung von einer anderen Person vertreten lassen (die kein Gesellschafter sein muss und ein Verwaltungsratsmitglied sein kann). Eine zu diesem Zweck gewährte Vollmacht kann schriftlich, per Telegramm, per Fernschreiben, per Fax oder E-Mail erteilt werden.

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

Der Verwaltungsrat kann weitere Bedingungen bestimmen, welche von den Gesellschaftern erfüllt werden müssen, um an einer Gesellschafterversammlung teilnehmen zu können.

Art. 9. Die Gesellschafterversammlungen sind vom Verwaltungsrat durch Versendung von Einladungen einzuberufen, die die Tagesordnung enthalten und die gemäß den einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen zu veröffentlichen sind. Eine Gesellschafterversammlung wird ebenfalls einberufen bei schriftlichem Verlangen der Gesellschafter, welche mindestens ein Zehntel des Stammkapitals vertreten.

Der Verwaltungsrat wird die Tagesordnung erstellen, es sei denn, eine Versammlung findet auf schriftliches Verlangen der Gesellschafter gemäß den einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen statt; in einem solchen Fall kann der Verwaltungsrat eine weitere Tagesordnung erstellen.

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

Vorbehaltlich anderweitiger gesetzlicher Bestimmungen, können Zirkularbeschlüsse der Gesellschafter gültig gefasst werden, wenn diese schriftlich von allen Gesellschaftern genehmigt wurden. Diese Genehmigung kann auf einem einzigen Dokument oder auf mehreren Ausfertigungen eines Beschlusses erfolgen und kann schriftlich, per Telegramm, per Fernschreiben, per Fax oder E-Mail erfolgen.

Die Angelegenheiten, die von einer Gesellschafterversammlung behandelt werden, sind auf die in der Tagesordnung genannten Punkte zu beschränken (wobei diese alle gesetzlich vorgeschriebenen Punkte enthalten muss) sowie damit verbundene Angelegenheiten, es sei denn, alle Gesellschafter einigen sich auf eine andere Tagesordnung. Sofern die Bestellung von Mitgliedern des Verwaltungsrates oder eines Abschlussprüfers auf der Tagesordnung steht, sind die Namen der zur Wahl stehenden Mitglieder des Verwaltungsrates, oder Abschlussprüfer in die Tagesordnung aufzunehmen.

Abschnitt IV. Verwaltung - Verwaltungsrat

Art. 10. Die Geschäfte der Verwaltungsgesellschaft werden von einem Verwaltungsrat geführt, bestehend aus mindestens drei (3) Mitgliedern, welche keine Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft sein müssen.

Die Mitglieder des Verwaltungsrates werden von der jährlichen Gesellschafterversammlung für einen Zeitraum, welcher sechs (6) Jahre nicht überschreitet, gewählt und bis ihre Nachfolger gewählt sind und ihr Amt übernehmen. Ein Mitglied des Verwaltungsrates kann zu jeder Zeit durch Beschluss der jährlichen Gesellschafterversammlung mit oder ohne Anlass entlassen oder/und ersetzt werden.

Für den Fall, dass der Posten eines Mitglieds des Verwaltungsrates aufgrund des Todes, der Eintritts in den Ruhestand eines Mitglieds des Verwaltungsrates oder aus anderen Gründen vakant wird, können sich die verbleibenden Mitglieder des Verwaltungsrates versammeln und mit einfacher Mehrheit ein Mitglied des Verwaltungsrates wählen, das eine solche Vakanz bis zur nächsten jährlichen Gesellschafterversammlung ausfüllt.

Art. 11. Der Verwaltungsrat ernennt aus seiner Mitte einen Vorsitzenden und kann ebenfalls aus seiner Mitte einen oder mehrere Vize-Vorsitzende ernennen. Der Verwaltungsrat kann einen Sekretär ernennen, der kein Mitglied des Verwaltungsrates sein muss und für die Führung des Protokolls von Versammlungen des Verwaltungsrates und von Gesellschafterversammlungen verantwortlich ist.

Der Verwaltungsrat versammelt sich auf Einladung des Vorsitzenden oder von zwei (2) Mitgliedern des Verwaltungsrates an dem in der jeweiligen Einladung genannten Ort. Sitzungen des Verwaltungsrates dürfen nicht innerhalb des Vereinigten Königreichs abgehalten werden.

Der Vorsitzende führt den Vorsitz sämtlicher Gesellschafterversammlungen und sämtlicher Versammlungen des Verwaltungsrates. Bei Abwesenheit des Vorsitzenden können die Gesellschafter oder der Verwaltungsrat ein anderes Mitglied des Verwaltungsrates, und bezüglich der Gesellschafterversammlung jede andere Person, als Vorsitzenden pro tempore mit einfacher Mehrheit der anwesenden Mitglieder ernennen.

Der Verwaltungsrat kann zeitweise Bevollmächtigte ("Officers") der Gesellschaft ernennen, einschließlich eines Managing Directors, eines General Managers, eines Assistant Managers oder sonstige Bevollmächtigte, die im Hinblick auf den Betrieb und die Verwaltung der Verwaltungsgesellschaft für erforderlich gehalten werden. Bevollmächtigte müssen keine Mitglieder des Verwaltungsrates oder Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft sein. Die ernannten Bevollmächtigten haben die ihnen vom Verwaltungsrat zugewiesenen Befugnisse und Pflichten, vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen in dieser Satzung.

Sämtlichen Mitgliedern des Verwaltungsrates ist mindestens vierundzwanzig (24) Stunden vor Beginn einer solchen Versammlung eine schriftliche Einladung zusammen mit einer Tagesordnung zu übermitteln, in der sämtliche Tagesordnungspunkte aufgeführt sind. Von dieser Frist kann in dringenden Ausnahmefällen abgewichen werden, in denen die näheren Umstände in der Einladung auszuführen sind. Auf eine Einladung kann verzichtet werden, sofern sämtliche Mitglieder des Verwaltungsrates einer solchen Verfahrensweise schriftlich oder per Telegramm, Fax oder E-Mail zustimmen. Für einzelne Versammlungen, deren Zeit und Ort vorab durch Beschluss des Verwaltungsrates festgelegt worden sind, ist keine weitere Einladung erforderlich.

Mitglieder des Verwaltungsrates können sich bei Versammlungen des Verwaltungsrates vertreten lassen, indem sie ein anderes Mitglied des Verwaltungsrates schriftlich, per Telegramm, Fax oder E-Mail zu ihrem Vertreter ernennen.

Ein Mitglied des Verwaltungsrates kann mehr als ein Mitglied des Verwaltungsrates vertreten, vorausgesetzt, dass mindestens zwei (2) Mitglieder des Verwaltungsrates an der Versammlung persönlich anwesend sind.

Mitglieder des Verwaltungsrates, die an dem Versammlungsort nicht physisch anwesend sind, können an einer Versammlung des Verwaltungsrates per Konferenzschaltung oder auf einem ähnlichen Kommunikationsweg teilnehmen, wobei sich alle Teilnehmer einer solchen Versammlung gegenseitig hören können müssen. Eine solche Teilnahme an einer Versammlung kommt einer persönlichen Teilnahme gleich. Kein Verwaltungsratsmitglied darf von dem Vereinigten Kö-

nigreich aus an einer Versammlung des Verwaltungsrates per Konferenzschaltung oder auf einem ähnlichen Kommunikationsweg teilnehmen.

Eine Versammlung des Verwaltungsrates kann nur wirksam beraten und handeln, wenn alle Mitglieder des Verwaltungsrates bei einer Versammlung des Verwaltungsrates anwesend oder vertreten sind. Beschlüsse des Verwaltungsrates erfordern Einstimmigkeit der Stimmen der anwesenden oder vertretenen Mitglieder des Verwaltungsrates. Die Stimme des Vorsitzenden ist nicht ausschlaggebend.

Von sämtlichen Mitgliedern des Verwaltungsrates unterzeichnete Beschlüsse sind genauso gültig und wirksam wie bei einer ordnungsgemäß einberufenen und abgehaltenen Versammlung gefasste Beschlüsse. Die Unterschriften können auf einem einzigen Dokument oder auf mehreren Ausfertigungen eines Beschlusses gezeichnet sein und können per Brief, Telegramm, Fax oder E-Mail erfolgen. Schriftliche Beschlüsse des Verwaltungsrates dürfen nicht im Vereinigten Königreich von Verwaltungsratsmitgliedern unterzeichnet werden.

Art. 12. Das Protokoll von Versammlungen des Verwaltungsrates ist von dem Vorsitzenden oder, sofern dieser abwesend ist, von dem stellvertretenden, nur für die jeweilige Versammlung ernannten Vorsitzenden oder von zwei (2) Mitgliedern des Verwaltungsrates zusammen mit dem Sekretär oder dem stellvertretenden Sekretär zu unterzeichnen.

Kopien von oder Auszüge aus solchen Protokollen, die gegebenenfalls in Gerichtsverfahren oder bei anderen Gelegenheiten vorgelegt werden, sind von dem Vorsitzenden oder von zwei (2) Mitgliedern des Verwaltungsrates oder von einem Mitglied des Verwaltungsrates gemeinsam mit dem Sekretär oder dem stellvertretenden Sekretär zu unterzeichnen.

Art. 13. Der Verwaltungsrat ist befugt, die Anlagepolitik gemäß den Grundsätzen der Risikostreuung für die Fonds, welche sie gegründet hat und verwaltet, festzulegen und die Richtung und Art der Geschäftsführung und der Geschäfte der Verwaltungsgesellschaft festzulegen.

Der Verwaltungsrat ist mit den größtmöglichen Befugnissen ausgestattet, um sämtliche im Interesse der Verwaltungsgesellschaft und der von ihr gegründeten und verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen stehenden Verwaltungshandlungen und -verfügungen vorzunehmen. Sämtliche Befugnisse, die nicht kraft Gesetzes oder gemäß dieser Satzung ausdrücklich der Gesellschafterversammlung zugewiesen sind, werden vom Verwaltungsrat ausgeübt.

Art. 14. Verträge oder andere Transaktionen der Verwaltungsgesellschaft mit einer anderen Gesellschaft oder einem anderen Unternehmen bleiben unberührt und werden nicht unwirksam, wenn ein Mitglied oder mehrere Mitglieder des Verwaltungsrates oder Bevollmächtigte der Verwaltungsgesellschaft aufgrund persönlicher Beziehungen ein Interesse an dieser anderen Gesellschaft oder diesem anderen Unternehmen hat oder haben oder dort Mitglieder des Verwaltungsrates oder Bevollmächtigte oder Mitarbeiter ist oder sind.

Falls ein Mitglied des Verwaltungsrates oder Bevollmächtigter der Verwaltungsgesellschaft möglicherweise aus anderen Gründen als aufgrund des Umstands, dass er Mitglied des Verwaltungsrates, Bevollmächtigter, Mitarbeiter oder Inhaber von Wertpapieren oder sonstigen Beteiligungen des anderen Unternehmens ist, ein persönliches Interesse an einem Vertrag oder einer Transaktion der Verwaltungsgesellschaft hat, wird der den Verwaltungsrat von diesem persönlichen Interesse in Kenntnis setzen und von einer Beteiligung an Beschlussfassungen hinsichtlich eines solchen Vertrags oder einer solchen Transaktion absehen. Die jeweils nächste Gesellschafterversammlung ist von einem solchen Vertrag oder einer solchen Transaktion und dem persönlichen Interesse des betreffenden Mitglieds des Verwaltungsrates oder Bevollmächtigten zu unterrichten.

Art. 15. Der Verwaltungsrat kann seine Befugnisse zur Führung der täglichen Geschäfte der Verwaltungsgesellschaft, einschließlich des Rechts, für die Gesellschaft zu zeichnen, sowie seine Befugnisse, Handlungen zur Förderung der Unternehmenspolitik und des Gesellschaftszwecks vorzunehmen, an Bevollmächtigte der Verwaltungsgesellschaft übertragen, die wiederum berechtigt sind, Untervollmachten zu erteilen, sofern sie vom Verwaltungsrat hierzu ermächtigt worden sind.

Art. 16. Die Verwaltungsgesellschaft wird durch die gemeinsame Unterschrift von zwei (2) Mitgliedern des Verwaltungsrates oder durch die einzelne Unterschrift eines Mitglieds des Verwaltungsrates verpflichtet oder durch die gemeinsame oder alleinige Unterschrift eines Bevollmächtigten oder einer Person oder mehrerer Personen, auf die ein solches Zeichnungsrecht durch den Verwaltungsrat übertragen worden ist.

Art. 17. Die Verwaltungsgesellschaft kann ein Mitglied des Verwaltungsrates oder Bevollmächtigten und seine Erben, Testamentsvollstrecker oder Nachlassverwalter für angemessene Kosten schadlos halten, die diesem oder diesen in Zusammenhang mit einem Anspruch, einer Klage oder einem Verfahren entstanden sind, die auf der jetzigen oder früheren Tätigkeit des Betroffenen als Mitglied des Verwaltungsrates oder Bevollmächtigter für die Verwaltungsgesellschaft oder für eine andere Gesellschaft beruhen, auf deren Verlangen, deren Anteilinhaber oder Gläubiger die Verwaltungsgesellschaft ist, wenn der Betroffene insoweit keinen anderen Ersatzanspruchsanspruch hat; dies gilt nicht, wenn das Mitglied des Verwaltungsrates oder der Bevollmächtigte wegen grober Fahrlässigkeit, Betruges oder Vorsatzes rechtskräftig verurteilt wird; wird ein Vergleich geschlossen, erfolgt die Schadloshaltung nur bezüglich solcher vom Vergleich erfassten Punkte, bezüglich derer - laut Auskunft des Rechtsberaters der Verwaltungsgesellschaft - keine Pflichtverletzung der schadlos zu haltenden Person vorliegt. Das vorstehende Recht auf Schadloshaltung schließt andere, dem Mitglied des Verwaltungsrates oder Bevollmächtigte möglicherweise zustehende Rechte nicht aus.

Abschnitt V. Buchhaltung, Ausschüttung von Dividenden

Art. 18. Die Geschäfte der Verwaltungsgesellschaft und ihre finanzielle Situation sowie ihre Bücher werden von einem oder mehreren Abschlussprüfer(n) überwacht, bei denen es sich um réviseur d'entreprises agréé(s) handelt. Der Abschlussprüfer (oder die Abschlussprüfer) wird von den Gesellschaftern bei der jährlichen Gesellschafterversammlung für einen Zeitraum bestimmt, der am Tage der nächsten jährlichen Gesellschafterversammlung endet, an dem über die Bestellung des Nachfolgers oder der Nachfolger entschieden wird.

Art. 19. Das Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft beginnt am ersten Tag des Monats Januar und endet am einunddreißigsten Tag des Monats Dezember eines jeden Jahres. Das erste Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft beginnt am Tag der Gründung der Verwaltungsgesellschaft und endet am einunddreißigsten Tag des Monats Dezember 2010.

Art. 20. Von dem Jahresüberschuss der Verwaltungsgesellschaft werden fünf Prozent (5%) in die gesetzlich vorgeschriebenen Reserven eingestellt. Diese Zuführung von Geldern endet, sobald und solange die Reserven bei zehn Prozent (10%) des Kapitals der Verwaltungsgesellschaft gemäß Artikel 5 dieser Satzung oder des gegebenenfalls gemäß Artikel 6 dieser Satzung herauf- oder herabgesetzten Betrags liegen.

Die Gesellschafterversammlung beschließt jährlich über die Verwendung des Jahresüberschusses; sie kann gegebenenfalls Dividenden festsetzen oder den Verwaltungsrat anweisen, dies zu tun.

Der Verwaltungsrat kann im gesetzlich vorgesehenen Rahmen die Ausschüttung von Zwischendividenden beschließen.

Abschnitt VI. Auflösung, Liquidation

Art. 21. Die Gesellschafterversammlung kann zu jeder Zeit auf Antrag des Verwaltungsrates beschließen die Verwaltungsgesellschaft nach dem Verfahren des Gesetzes von 1915 zu liquidieren.

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

Vom Nettovermögen aus der Liquidation und der Begleichung der Verbindlichkeiten wird ein Betrag abgerechnet, welcher zur Erstattung der eingezahlten und nicht zurückgenommenen Gesellschaftsanteile erforderlich ist. Der Restbetrag wird zu gleichen Teilen zwischen allen Gesellschaftsanteilen verteilt.

Abschnitt VII. Änderungen der Satzung

Art. 22. Diese Satzung kann im Rahmen einer Gesellschafterversammlung geändert werden, wenn diese beschlussfähig ist und die nach dem luxemburgischen Recht erforderlichen Mehrheiten erreicht werden.

Abschnitt VIII. Anwendbares Recht

Art. 23. Alle Fragen, die nicht in dieser Satzung geregelt sind, richten sich nach dem Gesetz von 1915, dem Gesetz von 2002 und dem Gesetz von 2007.

Zeichnung und Zahlung

Die einhundertfünfundzwanzig (125) Gesellschaftsanteile wurden vollständig vom Zeichner in bar eingezahlt, so dass der Betrag von einhundertfünfundzwanzigtausend Euro (EUR 125.000,-) der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung steht, wie es gegenüber dem unterzeichneten Notar nachgewiesen wurde.

Erklärung

Der unterzeichnete Notar erklärt hiermit die Bestimmungen, die im Artikel 26 des Gesetzes von 1915, aufgezählt sind, überprüft zu haben und erklärt ausdrücklich, dass diese erfüllt sind.

Kosten

Die von der Verwaltungsgesellschaft infolge der Gründung der Gesellschaft zu tragenden Aufwendungen, Kosten, Honorare oder Gebühren in jeglicher Form, belaufen sich auf schätzungsweise tausendfünfhundert Euro.

Gesellschafterversammlung

Als Zeichner des gesamten gezeichneten Kapitals der Gesellschaft und als sich gültig einberufen betrachtend, beruft der Zeichner sofort eine Gesellschafterversammlung der Verwaltungsgesellschaft ein und fasst folgende Beschlüsse:

1. Die Zahl der Mitglieder des Verwaltungsrates wird auf drei (3) und die Anzahl der Abschlussprüfer auf einen (1) festgelegt.

2. Die folgenden Personen werden für einen Zeitraum, welcher mit der Gesellschafterversammlung im Jahre 2015 endet, als Mitglieder des Verwaltungsrates bestellt:

- Herr Paul Dennis-Jones, Director, beruflich tätig in 1-3 Strand, Trafalgar Square, London WC2N 5HR (UK);
- Herr Oliver May, General Manager, beruflich tätig in 15, boulevard Joseph II, L-1840 Luxemburg;
- Herr Andrea Mariani, Financial Controller, beruflich tätig in 15, boulevard Joseph II, L-1840 Luxemburg.

3. Als unabhängiger Abschlussprüfer wird bis zum Ende der jährlichen Gesellschafterversammlung, die im Jahre 2011 einberufen wird, bestellt: PricewaterhouseCoopers S.à r.l. (R.C.S. Luxemburg, Sektion B Nummer 65.477) mit Sitz in 400, route d'Esch, L-1404 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

4. Der Sitz der Verwaltungsgesellschaft befindet sich in 15, boulevard Joseph II, L-1948 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

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

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

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

Gezeichnet: T. LOCHEN, J.-J. WAGNER.

Einregistriert zu Esch/Alzette A.C., am 22. April 2010. Relation: EAC/2010/4688. Erhalten fünfundsechzig Euro (75,- EUR).

Der Einnehmer (gezeichnet): SANTIONI.

Référence de publication: 2010046521/569.

(100057509) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 avril 2010.

Carolux Finance SA, Société Anonyme.

Siège social: L-8009 Strassen, 43, route d'Arlon.

R.C.S. Luxembourg B 139.875.

Les comptes annuels au 31/12/2008 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.

Signature.

Référence de publication: 2010044541/10.

(100045301) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2010.

EBC, European Business Consulting S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1617 Luxembourg, 66, rue de Gasperich.

R.C.S. Luxembourg B 82.530.

Les statuts coordonnés de la société 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 30 mars 2010.

Référence de publication: 2010044540/10.

(100045430) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2010.

Realview S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 32, avenue Monterey.

R.C.S. Luxembourg B 70.337.

Les comptes annuels de la société au 31 décembre 2008 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 25 mars 2010.

Pour la société

Signature

L'administrateur

Référence de publication: 2010043887/14.

(100044349) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 mars 2010.

Cesa Holding S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-8009 Strassen, 43, route d'Arlon.

R.C.S. Luxembourg B 33.264.

Les comptes annuels au 31/12/2008 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.

15/3/2010.

Signature.

Référence de publication: 2010044543/10.

(100045303) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2010.

Triolet Holding S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2537 Luxembourg, 19, rue Sigismond.

R.C.S. Luxembourg B 65.775.

Les comptes annuels au 31/12/2008 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.

Signature.

Référence de publication: 2010044571/10.

(100045677) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2010.

S.P.I. Holding S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2537 Luxembourg, 19, rue Sigismond.

R.C.S. Luxembourg B 60.759.

Les comptes annuels au 31/12/2005 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.

Signature.

Référence de publication: 2010044572/10.

(100045675) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2010.

S.P.I. Holding S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2537 Luxembourg, 19, rue Sigismond.

R.C.S. Luxembourg B 60.759.

Les comptes annuels au 31/12/2004 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.

Signature.

Référence de publication: 2010044573/10.

(100045674) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2010.

BRE/Nuremberg I Manager S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.**Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-1273 Luxembourg, 19, rue de Bitbourg.

R.C.S. Luxembourg B 96.621.

En date du 27 décembre 2007, le gérant unique de l'actionnaire BRE/DB Portfolio S.à r.l., actionnaire de la société, a décidé de transférer le siège social de la Société du 20, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg au
- 19, rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg avec effet au 2 janvier 2008.

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

Luxembourg, le 10 mars 2010.

Martine Knoch.

Référence de publication: 2010045046/13.

(100045632) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2010.

Rent Events Logistic S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8047 Strassen, 56, rue de la Victoire.

R.C.S. Luxembourg B 150.263.

Les statuts coordonnés de la société 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 30 mars 2010.

Référence de publication: 2010044574/10.

(100045130) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2010.

Energia Ré S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 23, avenue Monterey.

R.C.S. Luxembourg B 49.809.

Les comptes annuels au 31 décembre 2009 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.

Pour la Société

Référence de publication: 2010044943/10.

(100045652) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2010.

Ednarts Investments S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1371 Luxembourg, 7, Val Sainte Croix.

R.C.S. Luxembourg B 109.275.

Les comptes annuels au 31 décembre 2007 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.

Signature.

Référence de publication: 2010044945/10.

(100045896) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2010.

Datanet S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2120 Luxembourg, 16, allée Marconi.

R.C.S. Luxembourg B 54.501.

Les comptes annuels au 30 juin 2006 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.

FIDUCIAIRE CONTINENTALE S.A.

Référence de publication: 2010044946/10.

(100045453) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2010.

Cavour Investments S. à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1116 Luxembourg, 6, rue Adolphe.

R.C.S. Luxembourg B 108.054.

Les comptes annuels au 31 décembre 2006 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.

Un mandataire

Référence de publication: 2010044949/10.

(100045725) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2010.

BRE/Osnabrück I Hotel S. à r.l., Société à responsabilité limitée.**Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-1273 Luxembourg, 19, rue de Bitbourg.

R.C.S. Luxembourg B 114.672.

En date du 27 décembre 2007, le gérant unique de l'actionnaire BRE/Nine Hotel Holding S.à r.l, actionnaire de la société, a décidé de transférer le siège social de la Société du 20, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg au - 19, rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg avec effet au 2 janvier 2008.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 10 mars 2010.

Martine Knoch.

Référence de publication: 2010045049/13.

(100045644) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2010.

Ardilla Segur SA, Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 5, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 137.746.

Les comptes annuels au 31 décembre 2009 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.

Signature.

Référence de publication: 2010044963/10.

(100045894) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2010.

Arba Holding S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2120 Luxembourg, 16, allée Marconi.

R.C.S. Luxembourg B 30.879.

Les comptes annuels au 31 décembre 2009 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.

FIDUCIAIRE CONTINENTALE S.A.

Référence de publication: 2010044962/10.

(100045450) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2010.

Belgacom Development S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2146 Luxembourg, 74, rue de Merl.

R.C.S. Luxembourg B 122.866.

Le bilan au 31 décembre 2009 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.

Signature.

Référence de publication: 2010044959/10.

(100045829) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2010.

C.T. Fin. S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8363 Septfontaines, Simmer Farm.

R.C.S. Luxembourg B 131.684.

Les comptes annuels au 31.12.2009 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.

Signature.

Référence de publication: 2010044953/10.

(100045733) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mars 2010.