

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° 190

31 janvier 2011

SOMMAIRE

Algama Sàrl	9119	Karoo Investment Fund II S.C.A. SICAV-SIF	9076
Apax Eden Sàrl	9114	Kaufmann & Biesen S.A.	9119
AR Entrepreneurs International	9115	Le Criquet	9116
Deka-LiquiditätsPlan 2	9113	Marba S.à r.l.	9118
Deka-TotalReturn Strategie 94	9113	Menuiserie COLLING Jean-Claude S.à.r.l.	9118
DWS Dividende Emerging Markets Direkt 2015	9074	Met-Lux Métalliseurs Luxembourgeois S.A.	9118
DWS Dividende Emerging Markets Direkt 2015	9074	M. Real Estate S.A.	9118
DWS Emerging Sovereign Bond Fund AUD	9113	Optimum Evolution Real Estate Fund SIF	9074
DWS Emerging Sovereign Bond Fund AUD	9103	Rentenconcept VM BC	9113
DWS Floating Rate Notes	9076	Restaurant le Bohey S.A.	9117
E.M.F. S.à r.l. Restaurant Caravela	9114	The Swatch Group Finance (Luxembourg) S.A.	9103
Eureconsult S.A.	9120	The Swatch Group SICAF-SIF	9103
Eurizon Focus Formula Azioni 2014	9113	TIMO Lux S.A.	9119
Euro Footwear Holdings S.à r.l.	9114	Trading and Investment Company S.à r.l.	9118
Fidima S.A.	9120	Triax Global Exchange Groupe S.A.	9120
Gaume Finance S.à r.l.	9115	Triax Global Exchange Groupe S.A.	9120
Houses Property S.A.	9116	VVM	9117
International Footwear Distributors S.à r.l.	9117	Westmount S.A.	9117
Inter'or Luxembourg S.A.	9119	Whysol S.A.	9115
Iplux S.A.	9119		
Jost Group S.A.	9119		

DWS Dividende Emerging Markets Direkt 2015, Fonds Commun de Placement.

Das Verwaltungsreglement - Allgemeiner Teil - wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

DWS Investment S.A.

Unterschriften

Référence de publication: 2011005437/10.

(110005119) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 janvier 2011.

DWS Dividende Emerging Markets Direkt 2015, Fonds Commun de Placement.

Das Verwaltungsreglement - Besonderer Teil - wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

DWS Investment S.A.

Unterschriften

Référence de publication: 2011005438/10.

(110005126) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 janvier 2011.

Optimum Evolution Real Estate Fund SIF, Société Anonyme sous la forme d'une SICAV - Fonds d'Investissement Spécialisé.

Siège social: L-2540 Luxembourg, 13, rue Edward Steichen.

R.C.S. Luxembourg B 142.852.

In the year two thousand an ten, on the seventeenth day of December.

Before Us, Maître Francis KESSELER, notary, residing in Esch/Alzette, Grand Duchy of Luxembourg.

was held an extraordinary general meeting of the shareholders (the Meeting) of Optimum Evolution Real Estate Fund SIF (the Company), a Luxembourg investment company with variable capital – specialised investment fund (société d'investissement à capital variable – fonds d'investissement spécialisé) formed as a public limited liability company (société anonyme), having its registered office at 13, Rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, incorporated pursuant to a notarial deed of Maître Martine SCHAEFFER, notary residing in Luxembourg, on 31 October 2008, published in the Official Gazette (Journal Officiel du Grand-Duché de Luxembourg, Recueil des Sociétés et Associations, Mémorial C) number 2806, dated 20 November 2008 on page 134644. The Company is registered with the Luxembourg trade and companies register under number B 142.852.

The Meeting is opened at noon with Ramzi Sahli, compliance officer, professionally residing in Luxembourg, as chairman.

The chairman appoints Mrs Nicola Wallace, relationship manager, residing in Luxembourg, as secretary of the Meeting.

The Meeting elects Mathieu Dethise, Fund Manager, residing in Luxembourg as scrutineer of the Meeting.

The chairman, the secretary and the scrutineer are collectively referred to hereafter as the Members of the Bureau or the Bureau.

The Bureau having thus been constituted, the chairman requests the notary to record that:

(A) the shareholders present or represented at the Meeting and the number of shares which they hold are recorded in an attendance list, which will be signed by the shareholders present and/or the holders of powers of attorney who represent the shareholders who are not present and the Members of the Bureau. The said list as well as the powers of attorney, after having been signed ne varietur by the persons who represent the shareholders who are not present and the undersigned notary, will remain attached to these minutes;

(B) The shareholders have been convened by recommended letter. it appears from the attendance list that all 43,000 ordinary shares with no par value representing 70.8% of the subscribed share capital of the Company, are present or duly represented at the Meeting. The shareholders present or represented declare that they have had due notice of, and have been duly informed of the agenda prior to, the Meeting. The Meeting decides to waive the convening notices. The Meeting is thus regularly constituted and can validly deliberate on all the items on the agenda, set out below; and

(C) the agenda of the Meeting is the following:

1. amendment of the articles of incorporation of the Company by the restatement of the following new article 1, which shall read as follows:

" **Art. 1. Name.** There exists in respect of the subscriber and between all those who may become holders of shares (the Shareholders), a company in the form of a "société anonyme" qualifying as a "société d'investissement à capital

variable" organised as a "fonds d'investissement spécialisé" pursuant to the law of 13 February 2007 relating to specialised investment funds (the 2007 Law) under the name of Optimum Evolution Fund SIF (hereafter the Company)."

2. Miscellaneous.

(D) After deliberation, the Meeting passed the following resolution by an unanimous vote:

Resolution

The Meeting resolves to approve the amendment of the articles of incorporation of the Company and to restate article 1, which shall read as follows:

" **Art. 1. Name.** There exists in respect of the subscriber and between all those who may become holders of shares (the Shareholders), a company in the form of a "société anonyme" qualifying as a "société d'investissement à capital variable" organised as a "fonds d'investissement spécialisé" pursuant to the law of 13 February 2007 relating to specialised investment funds (the 2007 Law) under the name of Optimum Evolution Fund SIF (hereafter the Company)."

Estimate of costs

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 one thousand euro (€ 1,000.-)

There being no further business on the agenda, the chairman adjourns the Meeting.

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

Whereof the present notarial deed was drawn in Luxembourg, on the date mentioned at the beginning of the present deed.

The document having been read to the persons appearing, known to the notary by their surnames, Christian names and residences, the said persons signed together with the notary the present original deed.

Suit la version française du texte qui précède:

L'an deux mille dix, le dix-sept décembre.

Par-devant Maître Francis KESSELER, notaire de résidence à Esch/Alzette, Grand-Duché de Luxembourg.

s'est tenue une assemblée générale extraordinaire des actionnaires (l'Assemblée) de Optimum Real Estate Evolution Fund SIF (la Société), une société anonyme de droit luxembourgeois, ayant son siège social à 13, Rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, constituée suivant acte notarié reçu par Maître Martine SCHAEFFER, notaire de résidence à Luxembourg, le 31 octobre 2008, publié au Journal Officiel du Grand-Duché de Luxembourg, Recueil des Sociétés et Associations, Mémorial C, numéro 2806 du 20 novembre 2008 à la page 134644. La Société est enregistrée au registre de commerce et des sociétés, Luxembourg sous le numéro B 142.852.

La séance est ouverte à 12.00 heures sous la présidence de Monsieur Ramzi Sahli, compliance officer, demeurant professionnellement à Luxembourg, qui désigne comme secrétaire Madame Nicola Wallace, relationship manager, demeurant à Luxembourg.

L'Assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Mathieu Dethise, Fund Manager, demeurant à Luxembourg.

Le président, le secrétaire et le scrutateur forment le Bureau.

Le Bureau étant ainsi constitué, le président prie le notaire d'acter que:

(A) les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions détenues par chacun d'eux ressortent d'une liste de présence, signée par les actionnaires et/ou les mandataires des actionnaires représentés en vertu de procurations émises par ces derniers et les membres du Bureau. Cette liste de présence ainsi que les procurations, après avoir été signées ne varient par les mandataires des actionnaires représentés et par le notaire soussigné, resteront annexées aux présentes minutes;

(B) Les actionnaires ont été convoqués par lettre recommandée. Il résulte de cette liste de présence que les 43.000 actions ordinaires sans valeur nominale, représentant 70,8% du capital social souscrit de la Société sont présentes ou représentées à la présente Assemblée. Les actionnaires présents ou représentés déclarent avoir été dûment convoqués et informés de l'ordre du jour antérieurement à l'Assemblée. L'Assemblée décide de renoncer aux formalités de convocation. L'Assemblée est dès lors régulièrement constituée et peut délibérer sur tous les points figurant à l'ordre du jour, indiqués ci-après; and

(C) l'ordre du jour de l'Assemblée est le suivant:

1. modification des statuts de la Société par la modification de l'article 1 qui prendra la teneur suivante:

" **Art. 1^{er}. Dénomination.** Il existe entre le souscripteur et tous ceux qui pourraient devenir propriétaires des actions ci-après créées (les Actionnaires), une société anonyme sous la forme d'une société d'investissement à capital variable organisée comme un fonds d'investissement spécialisé conformément à la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés (la Loi 2007) sous la dénomination de Optimum Evolution Fund SIF (ci-après la Société)."

2. divers.

(D) Après délibération, l'Assemblée prend, à l'unanimité des voix, les résolutions suivantes:

Résolution

L'Assemblée décide de modifier les statuts de la Société par la modification de l'article 1 qui prendra la teneur suivante:

" **Art. 1^{er}. Dénomination.** Il existe entre le souscripteur et tous ceux qui pourraient devenir propriétaires des actions ci-après créées (les Actionnaires), une société anonyme sous la forme d'une société d'investissement à capital variable organisée comme un fonds d'investissement spécialisé conformément à la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés (la Loi 2007) sous la dénomination de Optimum Evolution Fund SIF (ci-après la Société)."

Frais

Les dépenses, frais, rémunérations et charges sous quelque forme que ce soit, qui seront supportés par la Société en conséquence du présent acte, sont estimés approximativement à mille euros (€ 1.000,-).

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, le président lève l'Assemblée.

Le notaire soussigné qui comprend et parle anglais, déclare que les parties comparantes l'ont requis de documenter le présent acte en langue anglaise, suivi d'une version française, à la requête des mêmes parties, et en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais prévaudra.

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

Et après lecture faite aux personnes comparantes, dont les noms, prénoms et domiciles sont connus par le notaire, celles-ci ont signé ensemble avec le notaire le présent acte.

Signé: Sahli, Wallace, Dethise, Kessler.

Enregistré à Esch/Alzette Actes Civils, le 27 décembre 2010. Relation: EAC/2010/16798. Reçu soixante-quinze euros (75,- €).

Le Receveur (signé): Santioni A.

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

Référence de publication: 2011008509/116.

(110008943) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 janvier 2011.

DWS Floating Rate Notes, Fonds Commun de Placement.

Das Verwaltungsreglement - Besonderer Teil - wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

DWS Investment S.A.

Unterschriften

Référence de publication: 2011005440/10.

(110005132) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 janvier 2011.

Karoo Investment Fund II S.C.A. SICAV-SIF, Société en Commandite par Actions sous la forme d'une SICAV - Fonds d'Investissement Spécialisé.

Capital social: GBP 31.000,00.

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

R.C.S. Luxembourg B 158.341.

STATUTES

In the year two thousand and eleven, on the fourteenth day of January.

Before us, Maître Martine SCHAEFFER, notary, residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

There appeared:

1. Karoo Investment, a private limited liability company, incorporated and organised under the laws of Luxembourg, having its registered office at 20, boulevard E. Servais L-2535 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the R.C.S. under number B 145.730; here represented by Johan Terblanche, residing professionally in the Grand Duchy of Luxembourg, by virtue of a proxy given on 10 January 2011.

2. Clearance Capital, a limited liability partnership, organised under the laws of England and Wales, having its registered office at 68 Lombard Street, London, EC3V 9LJ, United Kingdom and with registration number OC341194, here represented by Johan Terblanche, residing professionally in the Grand Duchy of Luxembourg, by virtue of a proxy given on 5 January 2011.

The said proxies, signed ne varietur by all the parties and the undersigned notary, will remain annexed to this document to be filed with the registration authorities.

Such appearing parties have requested the notary to enact as follows the articles of association (herein after the Articles of Association) of a corporate partnership limited by shares, ("société en commandite par actions") which they declare to form between themselves:

I. Definitions - Form - Name - Registered Office Duration - Purpose

Administration Agent	the Person appointed by the General Partner, in accordance with Luxembourg laws and regulations, to act as administration agent of the Fund from time to time;
Articles of association	these articles of association of the Fund, Association as amended from time to time;
Base Currency	means Pound Sterling;
Business Day	a day on which banks are open for business in Luxembourg other than a Saturday, Sunday or public holiday;
Class	each class of Shares in the capital of the Fund;
Class A Distributing Share	Class A participating redeemable Shares in the capital of the Fund which entitle the holders thereof to annual distributions of profits allocable to the relevant Series of Shares;
Class A Non-distributing Share	Class A participating redeemable Shares in the capital of the Fund which do not entitle the holders thereof to regular distributions of income allocable to the relevant Series of Shares and which income will, instead, be reinvested for the benefit of the holders holding Shares of the relevant Series;
Class B Distributing Share	Class B participating redeemable Shares in the capital of the Fund which entitle the holders thereof to annual distributions of profits allocable to the relevant Series of Shares and which will not be subject to the Incentive Fee and the Management Fee;
CSSF	the Commission de Surveillance du Secteur Financier, the Luxembourg supervisory authority for the financial sector;
Company Law	the Luxembourg law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended from time to time;
Custodian	such credit institution within the meaning of the Luxembourg law dated April 5, 1993 relating to the financial sector, as amended, that may be appointed as custodian of the Fund, in accordance with Luxembourg laws and regulations and Article 17 of these Articles of Association;
Direct Real Estate	immovable properties including land and improvements thereto, such as buildings, and inclusive of property held under leaseholds held in the name of the Fund or through wholly owned special purpose vehicles;
Distributions	all distributions made in accordance with these Articles of Association;
Domiciliary Agent	the Person appointed by the General Partner as domiciliary agent of the Fund from time to time;
Formation Date	the date of incorporation of the Fund;
Fund	Karoo Investment Fund II S.C.A. SICAVSIF, an investment company with variable capital (société d'investissement à capital variable) in the form of a corporate partnership limited by shares (société en commandite par actions) organised as a specialised investment fund (fonds d'investissement spécialisée);
Fund Documents	each of: (a) these Articles of Association; (b) the Private Placement Memorandum; and (c) the Subscription Agreement;
Gross Asset Value or GAV	the gross assets of the Fund or of a particular Class or Series (as the case may be) as of any Valuation Day;
General Meeting	a general meeting of Shareholders convened in accordance with the provisions of these Articles of Association;
General Partner	Karoo Investment, a Luxembourg private limited liability company (société à responsabilité limitée) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 20, boulevard E. Servais, L-2535 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg in its capacity as general partner of the Fund;
Hurdle Rate	a return of 8% compounded annually over the period commencing on the first day of the Initial Offer Period and ending on the fifth (5 th) anniversary of the last day of the Initial Offer Period;

Incentive Fee	the fee payable to the General Partner in accordance with the provisions of these Articles of Association and the Private Placement Memorandum at a rate of 20% of total return over a compounded Hurdle Rate (compounded annually) on the Class A Distributing Shares and the Class A Nondistributing Shares, calculated and accrued or written back (as the case may be) monthly as of the relevant Valuation Day but paid only five (5) years after the last day of the Initial Offer Period and on each date of redemption of Shares (in respect of the redeemed Shares only) and, if the term of the Fund is extended in accordance with the provisions of these Articles of Association and the Private Placement Memorandum, on each financial year end of the Fund and immediately prior to the winding up and liquidation of the Fund;
Initial Offer Period	the period commencing on the Formation Date and ending on January 31, 2011 or on such other date as determined in the discretion of the General Partner;
Initial Subscription Price	the price at which the Shares are to be issued, during the Initial Offer Period, as determined by the General Partner, being GBP 1,000 per Share;
Investment(s)	any investment made by the Fund in accordance with the provisions of these Articles of Association and the Private Placement Memorandum;
Investor	any Person who has signed and returned a Subscription Agreement that has been accepted by the General Partner (for the avoidance of doubt, the term includes, where appropriate, the Shareholders);
Luxembourg GAAP Management Fee	generally accepted accounting principles in Luxembourg; the management fee payable to the General Partner in accordance with the provisions of these Articles of Association and the Private Placement Memorandum at a rate of 0,125% per month (1,5% per annum) of GAV allocable to the Class A Distributing Shares and the Class A Non-distributing Shares excluding cash on deposit less any loans outstanding that were raised to finance Direct Real Estate and 0,04167% per month (0,5% per annum) of the value of cash on deposit (i.e. any asset of the relevant Class which is not an Investment) calculated, accrued and payable by the Fund to the General Partner on a monthly basis, based on the relevant GAV, as adjusted for loans against Direct Real Estate, on the relevant Valuation Day;
Management Share	the non-participating management share subscribed and held by the General Partner, having the characteristics and carrying the rights and obligations as set out in the Private Placement Memorandum and these Articles of Association;
NAV or Net Asset Value	the net asset value of the Fund or of a Class or Series of Shares in the Fund (as the context requires) from time to time, adjusted for the appropriate Management Fee and Incentive Fee, if any, determined in accordance with Article 13 of these Articles of Association;
Net Distributable Income	the net income of the Fund after tax but before any realised and unrealised gains on Investments;
Non-Qualified Person(s)	means any person, firm or corporate body, who is in breach of any law or requirement of any country or governmental authority and any person which is not qualified to hold Shares by virtue of such law or requirement or if in the opinion of the General Partner such holding may be detrimental to the Fund;
Person	any corporation, company, trust, fund, estate, unincorporated association or other legal entity, including an individual;
Private Placement Memorandum	the private placement memorandum of the Fund, as the same may be amended, supplemented and modified from time to time;
Real Estate Investment Vehicles	any public or private company, real estate investment trust or collective investment scheme which has more than 50% of its gross assets (by value) invested directly or indirectly in immovable property in the United Kingdom, Ireland, Western Europe, Canada or the United States of America or which derives more than 50% of its revenue or profit directly or indirectly from the holding of immovable property or the provision of services related to the direct or indirect holding of immovable property which includes a public or private company or real estate investment trust or collective investment scheme which has subsequent to the acquisition of the shares or participatory interest/unit liquidated some or all of its assets such that it no longer holds more than 50% (either directly or indirectly) in immovable property located in the United Kingdom, Ireland, Western Europe, Canada or the United States of America or no longer derives more than 50% of its revenue or profit directly or indirectly from the holding of immovable property or the provision of services related to the direct or indirect holding of immovable property;

Redemption Price	the price at which Shares are to be redeemed, being the most recent NAV per Share available in relation to the Shares to be redeemed, adjusted for the appropriate Management Fee and Incentive Fee, if any;
Register	the register established and maintained by the Registrar, Transfer and Paying Agent recording the ownership of the Shares from time to time;
Registrar, Transfer and Paying Agent	the Person appointed by the General Partner as registrar, transfer and paying agent of the Fund from time to time;
Series	each series of Shares, denoted by a natural number, with each Series corresponding to a specific Subscription Date, as determined by the General Partner for each Class of Shares;
Service Providers	the Custodian, the Administration Agent, the Registrar, Transfer and Paying Agent, the Domiciliary Agent and any other agents as may be appointed from time to time by the General Partner;
Share	a share without par value in the share capital of the Fund which may be issued pursuant to these Articles of Association at any time at the Subscription Price and excluding the Management Share;
Shareholder	any Investor who holds Shares;
SIF Law	the Luxembourg law dated February 13, 2007, relating to specialised investment funds, as amended from time to time;
Subscription Agreement	each subscription agreement entered into by the Fund and a prospective Investor and setting out: (a) the number, Class and Series of Shares to be subscribed by such Investor; (b) the rights and obligations of such Investor in relation to its subscription for Shares; (c) representations and warranties given by such Investor in favour of the Fund; or any such document which has been entered into or novated as a consequence of the transfer of a Shares as contemplated by Article 12 of these Articles of Association, in which case the details under (a) above will be replaced with the number of Shares transferred to the transferee;
Subscription Date	each day upon which the General Partner, in its sole discretion, accepts subscriptions for Shares in accordance with the provisions of these Articles of Association and the Private Placement Memorandum;
Subscription Price	the price at which Shares are to be issued, being the Initial Subscription Price in relation to the issuance of Shares issued on any day during the Initial Offer Period, and being the most recent NAV per Share available in relation to the issuance of Shares issued at each subsequent Subscription Date;
Valuation Day	the last day of each calendar month and any other date as the General Partner may in its sole discretion determine for purposes of calculating the NAV;
Well Informed Investor	a Person who is a "well-informed investor" within the meaning of article 2 of the SIF Law; being an institutional investor, a professional investor or any other investor who: (a) has confirmed in writing that he adheres to the status of "well-informed investor"; and (b) either (i) invests a minimum of € 125,000 (or its equivalent in any other currency) in the Fund; or (ii) has obtained an assessment made by (A) a credit institution within the meaning of Directive 2006/48/EC; (B) an investment firm within the meaning of Directive 2004/39/EC; or (C) a management company within the meaning of Directive 2001/107/EC, certifying his expertise, his experience and his knowledge in adequately appraising an investment in the Fund.

1. Form and Name. There exists among the subscribers and all those who may become owners of Shares hereafter issued, an investment company with variable capital ("société d'investissement à capital variable") in the form of a corporate partnership limited by shares ("société en commandite par actions") organised as a specialised investment fund under the name of Karoo Investment Fund II S.C.A. SICAV-SIF (hereinafter the Fund), which is governed by the Company Law, the SIF Law, as well as by the present Articles of Association.

2. Registered Office.

2.1 The registered office of the Fund is established in Luxembourg city, Grand Duchy of Luxembourg. It may be transferred within the boundaries of the municipality by a resolution of the General Partner. Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by decision of the General Partner.

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

3. Duration.

3.1 The Fund has been established for an unlimited period, but may be liquidated at any time by resolution of the general meeting of Shareholders and with the consent of the General Partner. The General Partner may, in addition, decide to liquidate the assets of the Fund in its sole discretion, in which case the General Partner will consider several exit strategies, keeping in mind the best interest of Shareholders.

4. Purpose.

4.1 The exclusive purpose of the Fund is the collective investment of the funds available to it into Investments in order to spread the investment risks and to ensure for the Investors the benefit of the results of the management of its assets.

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

II. Capital - Shares - Net asset value

5. Share Capital.

5.1 The capital of the Fund shall at any time be equal to its total net assets as defined in Article 13 hereof and shall be represented by fully paid-up Shares of no par value.

5.2 The initial capital of the Fund is set at thirty-one thousand Pound Sterling (£ 31,000), divided into one (1) non-participating management share and thirty (30) Series 1 Class A Non-distributing Shares, all fully paid-up and of no par value.

5.3 The minimum capital of the Fund shall be the Pound Sterling equivalent of one million two hundred and fifty thousand Euro (€ 1,250,000.-) and shall be reached within twelve (12) months after the date on which the Fund has been authorised as a specialised investment fund under the SIF Law.

5.4 The General Partner is authorised without any limitation to issue an unlimited number of additional fully paid up Shares on the last Business Day of each calendar month and on such further Business Days as may be determined for this purpose at the discretion of the General Partner during the period ending twelve (12) months after the end of the Initial Offer Period at the Subscription Price which period may be extended by up to three (3) months at the General Partner's sole discretion, in accordance with the provisions of these Articles of Association and the Private Placement Memorandum. No further Management Share will be issued.

5.5 Unless otherwise provided for in these Articles of Association, Shares have no preferential or pre-emption rights and are subject to any redemption restrictions as provided for in Article 11 of these Articles of Association.

5.6 The General Partner may, in its discretion, impose restrictions on the frequency at which Shares shall be issued. The Fund may offer different Series of Shares. Each Series corresponds to a specific period.

5.7 The General Partner is authorised to issue different Classes of Shares, which may carry different rights and obligations inter alia with regard to the redemption features attaching to each Class of Shares. Shareholders holding Shares of the same Class will be treated equally pro-rata to the number of the Shares held by them. The Shares of each Class will participate equally, on a pro rata basis, in the assets of the Fund allocable to that Class.

5.8 As of the Formation Date, the following three Classes of Shares may be issued, in addition to the non-participating Management Share issued to the General Partner on the Formation Date:

- Class A Distributing Shares which will be subscribed by Shareholders, other than the Shareholders entitled to subscribe for Class B Distributing Shares and are freely transferable except to or for the benefit of Persons who do not satisfy the Eligibility Requirements or who are Non-Qualified Persons;

- Class A Non-distributing Shares which will be subscribed by Shareholders, other than the Shareholders entitled to subscribe for Class B Distributing Shares and are freely transferable except to-or for the benefit of Persons who do not satisfy the Eligibility Requirements or who are Non-Qualified Persons; and

- Class B Distributing Shares which will be subscribed directly or indirectly by Persons contributing participatory rights in closed-ended Real Estate Investment Vehicles to the Fund at the sole discretion of the General Partner but are freely transferable except to or for the benefit of Persons who do not satisfy the Eligibility Requirements or who are Non-Qualified Persons.

5.9 On the allotment of any Share, the General Partner or its authorised agent shall:

(i) designate the Class of Shares to which the Share shall belong;

(ii) designate the series of Shares to which such Share shall belong in accordance with the provisions of Article 5.10; and

(iii) on the first issue of Shares of each Class, designate the series of that class as the initial Series.

5.10 Shares within each Class may be designated in separate Series, with each Series corresponding to a specific Subscription Date, as determined for each Class. Shares of each Series will have the same characteristics as the Shares of each other Series of the same Class. Shares of differing Series but of the same Class will differ only in respect of their Subscription Date and thus in respect of any right or obligation based on such Subscription Date, including but not limited to fees and allocations to be paid or transferred.

5.11 Shares may not be converted to Shares of another Class.

5.12 Shares will be issued at the Subscription Price applicable at the relevant Subscription Date.

6. Eligible Shareholders.

6.1 Issuance and transfer of the Shares of the Fund are restricted to or for the benefit of Well-Informed Investors. The conditions pertaining to the Well-Informed Investor status are not applicable to the members of the General Partner and other persons who intervene in the management of the Fund.

6.2 If any Well-Informed Investor is an insurance undertaking, that undertaking must subscribe for Shares in its own name and remain the sole legal owner of the Shares, without any possibility of transfer to its policy holders.

7. Form of Shares.

7.1 Fractional Shares may be issued up to three (3) decimal places and the rights attaching to fractional Shares shall be proportionate to the fraction, save as otherwise provided in these Articles of Association.

7.2 All issued Shares of the Fund shall be registered in the Register, which shall be kept by the Fund or by one or more persons designated thereto by the Fund, and such Register shall contain the name of each legal owner, his residence or elected domicile as indicated to the Fund, the number, Class and Series of Shares held by him, the Subscription Price per Share and the date of issue of such Shares.

7.3 All Shareholders shall provide the General Partner with an address to which all notices and announcements may be sent. Such address will also be entered into the Register.

7.4 In the event that a Shareholder does not provide an address, the Fund may permit a notice to this effect to be entered into the Register and the Shareholder's address will be deemed to be at the registered office of the Fund, or at such other address as may be so entered into by the Fund from time to time, until another address shall be provided to the Fund by such Shareholder. A Shareholder may, at any time, change his address as entered in the Register by means of a written notification to this effect addressed to the General Partner or the Fund at the Fund's registered office, or to such other address as may be set by the Fund from time to time.

7.5 The Fund recognises only one single owner per Share. If one or more Shares are jointly owned or if the ownership of such Shares is disputed, all Persons claiming a right to such Shares have to appoint one single attorney to represent such Shares towards the Fund. The failure to appoint such attorney implies a suspension of all rights attached to such Shares.

8 Subscription and Ownership of Shares.

8.1 Well-Informed Investors wishing to subscribe for Shares in the Fund must execute and deliver to the Administration Agent, within the time frame set out in the Private Placement Memorandum, a Subscription Agreement which, upon acceptance, will be signed by the General Partner.

8.2 The minimum amount of the initial subscription by each Shareholder will be Pound Sterling equivalent of one hundred and twenty-five thousand Euro (€ 125,000). The General Partner may accept subscriptions for lesser amounts at its discretion. The minimum amount for additional subscriptions by each Shareholder who already owns Shares in the Fund will be one hundred thousand Pound Sterling (£ 100,000).

8.3 Shares of the relevant Series of the relevant Class of Shares will be issued at the Initial Subscription Price during the Initial Offer Period and shall thereafter be issued at a Subscription Price equal to the last available Net Asset Value per Share on each subsequent Subscription Date.

8.4 The Subscription Price payable by each Shareholder who subscribes for Shares must be fully paid in cash, within the time frame set out in the Private Placement Memorandum, or may, in the discretion of the General Partner and with its written approval, be paid in consideration of the contribution to the Fund of securities or other assets which qualify as Investments and which comply with all applicable restrictions and requirements set out in the Private Placement Memorandum and by the applicable law. Securities contributed to the Fund will be valued independently in a special report by an authorized independent auditor (réviseur d'entreprises agréé), established at the expense of the contributing Person. Transaction charges, if any, will be chargeable to the Person in respect of such contribution in kind, unless otherwise provided for in the Fund Documents.

8.5 The General Partner has the right, in its absolute discretion, to accept or reject any application to subscribe for Shares and may either reserve the subscription for any Class of Shares to a specific Person or category of Persons or may further restrict or prevent the ownership of Shares or of any Class of Shares by specific categories of Persons. The General Partner may require any subscriber to provide it with any information that it may consider necessary for the purpose of deciding whether or not such Person is eligible to subscribe for Shares.

8.6 On the basis of the information received by, and with the assistance of, the General Partner, the Registrar, Transfer and Paying Agent must be able to verify that prospective Shareholders in the Fund comply with the status of Well-Informed Investor.

8.7 Subject to the General Partner's acceptance, Shares of the Fund will be issued upon receipt of the Subscription Price paid by a Shareholder within the time frame set out in the Private Placement Memorandum.

8.8 The General Partner may temporarily suspend the subscription of Shares upon the occurrence of any of the events set forth under Article 13 of these Articles of Association and in the Private Placement Memorandum.

9. Management Fee.

9.1 The General Partner shall be entitled to a Management Fee based upon the gross assets of the Fund as of any Valuation Day.

9.2 The Management Fee shall be calculated in accordance with the provisions of the Private Placement Memorandum.

10. Incentive Fee.

10.1 The General Partner shall be entitled to, and shall receive, an Incentive Fee, calculated and accrued (for positive performance) and written back (for negative performance) monthly, but the cumulative accrued Incentive Fee (if any), being 20% of total return of the difference between the actual return and the compounded Hurdle Rate (compounded annually), will be paid five (5) years after the last day of the Initial Offer Period and on each date of redemption of Shares (in respect of the redeemed Shares only) and, if the term of the Fund is extended, annually at the end of each financial year and immediately prior to the winding up and liquidation of the Fund.

10.2 Incentive Fees will be charged on the Shares on a Series-by-Series basis.

10.3 In respect of Shares which are redeemed, the Incentive Fee applying to the redeemed Shares will be calculated and charged against such Shares on each day on which a redemption occurs.

11. Redemption of Shares.

11.1 The General Partner will redeem Shares subject to timely receipt of a qualifying redemption request and in accordance with the terms of the Private Placement Memorandum and the Articles of Association. Shares will be redeemed, subject to receipt of a valid redemption request no less than three (3) calendar months before the expiration of the fifth (5th) anniversary of the last day of the Initial Offer Period and on each subsequent anniversary of such date, subject to receipt of a valid redemption request no less than three (3) calendar months before the relevant anniversary date. Save as otherwise provided herein, no redemption of Shares may occur before at least five (5) years has passed since the last day of the Initial Offer Period.

Save as otherwise provided herein, no redemption of Shares may occur before at least five (5) years has passed since the last day of the Initial Offer Period.

11.2 The General Partner may, in its sole and unfettered discretion, decide to compulsorily (i.e. without the consent of the affected Shareholder) repurchase the Shares of any Shareholder if:

- (i) the Shareholder is not or ceases to qualify as a Well-Informed Investor;
- (ii) the Shareholder is or becomes a Non-Qualified Person; or
- (iii) the Shareholder has materially violated any provision of the Fund Documents.

Shares subject to compulsory redemption upon decision of the General Partner shall no longer participate in any distribution as of the date specified by the General Partner, which may not be earlier than the date of occurrence of any of the events mentioned in i), ii) or iii) above.

11.3 Shares will be redeemed at the Redemption Price.

11.4 Redeemed Shares will be cancelled.

11.5 The Redemption Price will, subject to the provisions of Article 11.7, generally be paid within twenty (20) Business Days following the date of the redemption of the Shares.

11.6 The General Partner may satisfy redemption requests and pay the Redemption Price in a number of ways, including utilising cash in the Fund, by utilizing temporary subscription borrowings or by utilising available proceeds. The General Partner may, in addition and subject to the written consent of the relevant Shareholder, satisfy redemption requests by way of payment in specie of securities or other assets for which the General Partner will seek a valuation from an independent expert.

11.7 The General Partner may, in its sole and unfettered discretion, establish reserves or hold back a portion of the redemption proceeds payable to a Shareholder (notwithstanding the fact that such redemption is compulsory) for estimated accrued expenses, liabilities, and contingencies which would or could reduce the amount of a distribution upon redemption.

11.8 The General Partner may temporarily suspend the redemption of Shares:

(i) when for any other reason the prices of any Investment owned by the Fund cannot promptly or accurately be ascertained; or

(ii) during any period when the General Partner 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 General Partner be effected at normal rates of exchange; or

(iii) during any period when the calculation of the NAV has been suspended in accordance with the provisions of the Private Placement Memorandum and these Articles of Association.

12. Transfer.

12.1 Subject to these Articles of Association and the provisions of the Private Placement Memorandum, Shares in the Fund are freely transferable except to or for the benefit of Persons who do not qualify as Well-Informed Investors or who are Non-Qualified Persons.

12.2 Upon any valid transfer of Shares as evidenced by entry of the transferee's name into the Register, the transferee will have all the rights and will be subject to all of the obligations of the transferor existing or arising on or after the date of transfer as if such transferee had been originally admitted to the Fund instead of the transferor, effective as of the date of the relevant transfer of Shares. In the event of a transfer of Shares of part only of a Shareholder's Shares, the provisions of the immediately preceding sentence will, mutatis mutandis, be applicable on a pro rata basis. No Shareholder may grant limited rights over its Shares or the right to receive distributions and no Shareholder may dispose of, or grant a limited right over, any other right it may have against the Fund.

12.3 The General Partner shall cause the transfer or the redemption of the Shares (as the case may be) of any Shareholder, if such Shareholder is not or ceases to qualify as Well-Informed Investor or is or becomes a Non-Qualified Person.

III. Net asset value determination

13. Valuation Policy and Calculation of the NAV.

13.1 The General Partner adopts a policy of valuing the investment of the Fund on the last Business Day of each calendar month and at any other time required by the General Partner in its discretion. The NAV will be determined by the Administration Agent under the responsibility of the General Partner in accordance with the provisions of these Articles of Association and the Private Placement Memorandum.

13.2 The NAV of the Fund will be equivalent to its gross assets less its gross liabilities as of any Valuation Day. The NAV of a Class of Shares will be equal to the gross assets allocable to that Class less the gross liabilities attributable to such Class as of any Valuation Day. The NAV per Share (if applicable) is determined by dividing the NAV allocable to the particular Class by the number of outstanding Shares of that Class. Shares within each Series will have the same NAV per Share as other Shares of that Series of the relevant Class.

13.3 The assets and liabilities of the Fund will be valued in accordance with Luxembourg GAAP, resulting, in the opinion of the General Partner, in a NAV, which reflects the fair value of the underlying assets and liabilities of the Fund. The General Partner, in its discretion, may permit some other method of valuation to be used on a consistent basis if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset or liability of the Fund in compliance with Luxembourg law. The General Partner may, in its discretion, provide reserves for estimated accrued expenses, liabilities or contingencies, even if such reserves are not required by Luxembourg GAAP.

13.4 The values of the Fund's assets are reviewed at least monthly by the Administration Agent assisted by the General Partner and audited at the end of each fiscal year by the Fund's auditor and may be revised as a result of such audit. Assets of the Fund may also be valued annually by an independent valuer in order to provide the General Partner with opinions on whether specific assets need to be repriced. Information or knowledge of events received after the publication of the NAV will only be taken into account on a prospective basis in subsequent NAV calculations and may form a reconciling item in the annual audited financial statements of the Fund.

13.5 The base currency of the Fund is Pound Sterling. Assets and liabilities not denominated in Pound Sterling will be translated into Pound Sterling at prevailing exchange rates at the relevant Valuation Day as determined by the General Partner. If such rate of exchange is not available, the rate of exchange will be determined in good faith by or under procedures established by the General Partner.

13.6 The assets of the Fund shall include:

1. all cash in hand, receivable or on deposit, including any interest accrued thereon;
2. all bills and notes payable on demand and any account due (including proceeds of securities or any other assets sold but not delivered);
3. all securities, participatory interests, shares, bonds, time notes, debentures, debenture stocks, subscription rights, warrants and other securities, money market instruments and similar assets owned or contracted for by the Fund;
4. all interest accrued on any interest-bearing assets, except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such assets;
5. all stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Fund to the extent information thereon is reasonably available to the Fund;
6. holdings in convertible and other debt securities of real estate companies;

7. all properties or property rights registered directly or indirectly in the name of or on behalf of the Fund;
8. the preliminary expenses of the Fund, including the cost of issuing and distributing Shares of the Fund, insofar as the same have not been written off and insofar the Fund shall be reimbursed for the same;
9. the liquidating value of all forward contracts and all call or put options the Fund has an open position in; and
10. all other assets of any kind and nature, including expenses paid in advance.

13.7 The value of such assets shall be determined at fair value with due regard to the following principles:

(i) the value of any cash on hand or 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;

(ii) securities listed and traded primarily on one or more recognised securities exchanges shall be valued at their last known prices on the valuation date (and if such securities are listed on more than one exchange, they shall be valued at the last known price on the primary exchange);

(iii) investment in underlying undertakings for collective investment are taken at their last official net asset value known in Luxembourg at the time of calculating the NAV of the Fund. If such price is not representative of the fair value of such assets, then the price shall be determined by the General Partner on a fair value basis. Investments subject to bid and offer prices are valued at their mid-price, if not otherwise determined by the General Partner;

(iv) unlisted securities for which over-the-counter market quotations are readily available (included listed securities for which the primary market is believed to be the over-the-counter-market) shall be valued at a price equal to the last reported price as supplied by recognised quotation services or brokerdealers;

(v) properties or property rights registered in the name of the Fund or any of its subsidiaries, joint-ventures or affiliates as well as direct or indirect shareholdings of the Fund or any of its subsidiaries, joint-ventures or affiliates in intermediate companies shall be valued by one or more independent valuers, provided that the Fund may deviate from such valuation if deemed in the interest of the Fund and its Shareholders and provided further that such valuation may be established at the end of the fiscal year (such properties will be held at cost until the fiscal year-end valuation) and used throughout the following fiscal year unless there is a change in the general economic situation or in the condition of the relevant properties or property rights held by the Fund or by any of its subsidiaries, joint ventures or affiliates or by any controlled property companies which requires new valuations to be carried out under the same conditions as the annual valuations; and

(vi) all other non-publicly traded securities, other securities or instruments or investments for which reliable market quotations are not available, and securities, instruments or investments which the Fund determines in its discretion that the foregoing valuation methods do not fairly represent the fair value of such securities, instruments or investments, will be valued by the General Partner in good faith using methods it considers appropriate, having regard to applicable market standards as applied from time to time or any subsequent update of such guidelines.

13.8 The liabilities of the Fund shall include:

1. all loans, bills and accounts payable;
2. all accrued interest on loans (including accrued fees for commitment for such loans);
3. all accrued or payable expenses (including administrative expenses, advisory and management fees, including incentive fees, custodian fees, and corporate agents' fees);
4. all known liabilities, present or future, including all matured contractual obligations for payment of money, including the amount of any unpaid distributions declared by the Fund;
5. an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the calculation day, as determined from time to time by the Fund, and other reserves (if any) authorised and approved by the General Partner, as well as such amount (if any) as the General Partner may consider to be an appropriate allowance in respect of any contingent liabilities of the Fund; and
6. all other liabilities of whatsoever kind and nature reflected in accordance with generally accepted accounting principles.

In determining the amount of such liabilities the General Partner shall, with due regard to the expenses borne by the General Partner out of its management fee, take into account all expenses payable by the Fund which shall include formation expenses, fees, expenses, disbursements and out-of-pocket expenses payable to its accountants, lawyers, custodian and its correspondents as well as any other agent employed by the Fund, the remuneration of the members of the board of managers of the General Partner and their reasonable out-of-pocket expenses and reasonable travelling costs in connection with the meetings of the board of managers of the General Partner, fees and expenses for legal and auditing services, any fees and expenses involved in registering and maintaining the registration of the Fund with any governmental agencies or stock exchanges in the Grand Duchy of Luxembourg and in any other country, licensing fees for the use of the various indexes, reporting and publishing expenses, including the cost of preparing, translating, printing, advertising and distributing the Private Placement Memorandum, further explanatory sales documents, periodical reports or registration statements, the costs of publishing the NAV and any information relating to the estimated value of the Fund, the cost of printing certificates, if any, and the costs of any reports to Shareholders, the cost of convening and holding Shareholders' and the meetings of the board of managers of the General Partner, all taxes, duties, governmental and

similar charges, and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, transaction fees, the cost of publishing the issue and redemption prices, interests, bank charges and brokerage, postage, insurance, telephone and telex. The Fund may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods.

13.9 For the purposes of the NAV computation:

1. Shares of the Fund to be redeemed shall be treated as existing and taken into account until immediately after the time specified by the General Partner on the relevant valuation time and from such time and until paid by the Fund the price therefore shall be deemed to be a liability of the Fund;

2. Shares to be issued by the Fund shall be treated as being in issue as from the time specified by the General Partner on the valuation time, and from such time and until received by the Fund the price therefore shall be deemed to be a debt due to the Fund;

3. all investments, cash balances and other assets expressed in currencies other than the currency in which the NAV is calculated shall be valued after taking into account the rate of exchange prevailing on the principal regulated market of each such asset on the dealing day preceding the valuation time; and

4. where on any valuation time the Fund has contracted to:

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

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

provided however, that if the exact value or nature of such consideration or such asset is not known on such valuation time, then its value shall be estimated by the General Partner.

In the event that the calculation methods mentioned in this section are inappropriate or misleading, the General Partner may adjust the value of any Investment or permit some other method of valuation to be used if it considers that the circumstances justify that such adjustment or other method of valuation should be adopted to reflect more fairly the value of such Investment.

13.10 The General Partner may suspend the calculation of the NAV and the issue and redemption of Shares of any Class or Series in any of the following cases:

(i) where, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the control, responsibility and power of the Administration Agent or the General Partner, disposal of the assets is not reasonable or normally practicable without being seriously detrimental to the interest of Shareholders;

(ii) where it is not reasonably practicable to determine the NAV on an accurate and timely basis;

(iii) where, as a result of exchange restrictions or other restrictions affecting the transfer of funds, transactions are rendered impracticable or purchases and sales of the assets of the Fund cannot be effected at normal rates of exchange;

(iv) during any period during which any stock exchange on which a substantial portion of the Fund's investments are quoted is closed, other than for ordinary holidays and weekends, or during periods in which dealings in such stock exchange are restricted or suspended;

(v) during any period during which, in the sole and absolute discretion of the General Partner, disposal of a substantial portion of investments by the Fund would not be reasonable or practical;

(vi) during any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price or value of any of the investments or any position the Fund holds, or when for any other reason the prices or values of any investments owned by the Fund cannot be reasonably or promptly ascertained;

(vii) during any period in which the transfer of funds involved in the realization or acquisition of any investments by the Fund cannot be effected at normal rates of exchange;

(viii) when there exists, in the opinion of the Administration Agent, a state of affairs where the disposal of the Fund's assets, or the determination of the NAV or the NAV per Share, would not be reasonably practicable or would be seriously prejudicial to the non-redeeming Shareholders;

(ix) if the Administration Agent reasonably deems it necessary to do so to comply with anti-money laundering and other similar laws and regulations applicable to the Fund, the Service Providers, or any of their affiliates, subsidiaries or associates;

(x) for any period during which the redemption of Shares would cause a breach or default under any covenant in any agreement entered into by the Fund for borrowing or cash management purposes; and

(xi) when a decision is made to liquidate or dissolve the Fund.

13.11 No Shares shall be issued or redeemed when the calculation of NAV is suspended.

13.12 Any suspension of issue or redemption of Shares or calculation of NAV or any reinstatement following a suspension thereof, as the case may be, shall be published, if appropriate, by the General Partner. All Shareholders, holding Shares which are subject to such suspension of issue or redemption or determination of NAV or reinstatement following a suspension thereof, will be notified within ten (10) Business Days by the Administration Agent of such suspension of issue or redemption of Shares or determination of NAV or reinstatement following a suspension thereof.

IV. Administration and Supervision

14. Powers of the General Partner.

14.1 Shareholders do not generally have a right to participate in the management of the Fund. The Fund is managed by the General Partner, who shall always be an unlimited shareholder of the Fund (associé gérant commandité) and who shall be personally, jointly and severally liable with the Fund for all liabilities which can not be met out of the assets of the Fund. The Shareholders shall refrain from acting in a manner or capacity other than by exercising their rights as Shareholders in General Meetings.

14.2 The General Partner is vested with the broadest powers to perform all acts of disposition and administration within the Fund's purpose, in compliance with the investment purpose as determined in accordance with Article 4 hereof and the Private Placement Memorandum.

14.3 Vis-à-vis third parties, the Fund is validly bound by the sole signature of the General Partner acting through one or more authorised signatories or by the individual or joint signatories or by the individual or joint signatures of any other persons to whom authority shall have been delegated by the General Partner as the General Partner shall determine in its discretion.

14.4 All powers not expressly reserved by law or by these Articles of Association to the General Meeting are in the competence of the General Partner. The General Partner shall hold a veto right against all decisions of the General Meeting which affect the rights of the Fund towards third parties and which amend the Articles of Association.

15. Delegation of Powers.

15.1 The General Partner may appoint any officers, including a general manager and any assistant general managers as well as any other officers that the Fund deems necessary for the operation and management of the Fund. Such appointments may be cancelled at any time by the General Partner. The officers need not be Shareholders of the Fund. Unless otherwise stipulated by these Articles of Association, the officers shall have the rights and duties conferred upon them by the General Partner. The General Partner may furthermore appoint other agents, who need not to be members of the General Partner and who will have the powers determined by the General Partner.

15.2 The General Partner may from time to time create one or several committees composed of members of the General Partner and/or external Persons and to which it may delegate powers and roles as deemed appropriate in its sole discretion.

16. Removal of the General Partner.

16.1 The General Partner may be removed at a General Meeting by the affirmative vote of Shareholders representing a majority of 75% of the votes cast and where at least 50% of the voting rights is represented. A resolution to remove the General Partner may only be adopted in the case of:

(i) any action by the General Partner, or any person to whom the General Partner has delegated any part of its duties, which has been determined by an arbitrator or competent court in a final decision to constitute a fraud and which is not remedied within sixty (60) days after notification to or the coming to the General Partner's attention; or

(ii) the determination by an arbitrator or competent court that the General Partner, or any person to whom the General Partner has delegated any part of its duties, has/have wilfully or through gross negligence committed a breach of one or more provisions of the Fund Documents, and which is not remedied within sixty (60) days after notification to or the coming to the General Partner's attention.

Such resolution shall not require the General Partner's consent.

16.2 The General Partner may not be removed from its capacity as managing general partner of the Fund in any other event, except as otherwise expressly provided by the Company Law and by these Articles of Association.

16.3 Upon the removal of the General Partner, a new managing general partner shall be elected in a General Meeting with the majority requirements set out in Article 16.1 above, which shall substitute, subject to the prior approval of the CSSF, the General Partner as managing general partner of the Fund by the accomplishment of any relevant and appropriate formalities, and which shall assume the General Partner's obligations as managing general partner of the Fund.

17. Custodian.

17.1 To the extent required by the SIF Law, the Fund shall enter into a custodian agreement with a Luxembourg credit institution which shall satisfy the requirements of the SIF Law.

17.2 The Custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the SIF Law.

17.3 The duties of the Custodian shall cease:

(i) in the case of the voluntary withdrawal of the Custodian or its removal by the General Partner; in such case, the General Partner shall use its best endeavours to appoint a new custodian for the Fund within two (2) months of the effective date of such retirement or removal; or

(ii) in the event that the Custodian or the Fund have (a) been declared bankrupt, (b) obtained a suspension of payments, (c) entered into a composition with creditors, (d) been placed under controlled management or any similar proceedings, or (e) been put in liquidation; or

(iii) where the CSSF withdraws its authorisation of the Custodian or the Fund.

18. Conflicts of interest.

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

18.2 In the event that any manager or officer of the General Partner may have in any transaction of the Fund an interest different to the interests of the Fund, such manager or officer shall make known to the General Partner such conflict of interest and shall not consider or vote on any such transaction and such transaction, and such manager's or officer's interest therein shall be reported to the next succeeding General Meeting.

18.3 The term "conflict of interest", as used in this Article, shall not include any relationship with or interest in any matter, position or transaction involving the initiator of the Fund, any investment advisor of the Fund, the Service Providers, the distributors as well as any other person, company or entity as may from time to time be determined by the General Partner in its discretion.

19. Indemnification.

19.1 The Fund may indemnify any manager or officer of the General Partner or any committee member of the Fund and his heirs, executors and administrators against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a manager or officer of the General Partner or a committee member of the Fund or, at its request, of any other company of which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or willful misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Fund is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty.

19.2 The General Partner may decide that expenses effectively incurred by any manager or officer of the General Partner or any committee member of the Fund in accordance with this Article may be advanced to the indemnified party, provided that this manager or officer of the General Partner or committee member of the Fund will repay the advanced amounts if it is ultimately determined that he has not met the standard of care for which indemnification is available.

19.3 The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which any manager or officer of the General Partner or any committee member of the Fund may be entitled.

19.4 The Fund may furthermore indemnify any third party, including (without limitation) any investment advisor, the Custodian, the Administration Agent, the Registrar, Transfer and Paying Agent and the Domiciliary Agent and their affiliates as well as each of their respective officers, managers, directors, shareholders, agents and employees out of the assets of the Fund against any liabilities, actions, proceedings, claims, costs, demands and expenses incurred or threatened by reason of it or him having acted in such capacity provided that such Person has acted pursuant to the receipt of proper instructions and within the terms and conditions of any contractual agreement in full force and in effect between the Fund and the indemnified Person.

20. Auditor. The accounting data related in the annual report of the Fund shall be examined by the auditor ("réviseur d'entreprises agréé") appointed by the General Partner and remunerated by the Fund. The auditor of the Fund shall fulfill all duties prescribed by the SIF Law.

V. General meetings - Fiscal year - Distributions

21. Representation. The General Meeting shall represent the entire body of Shareholders of the Fund. Its resolutions shall be binding upon all the Shareholders of the Fund. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Fund, each time subject to the veto right of the General Partner.

22. General Meetings of Shareholders.

22.1 The General Meeting shall meet upon call by the General Partner. The General Partner shall also be obliged to convene a General Meeting within a period of one (1) month, if Shareholders representing 1/10th of the capital require so in writing with an indication of the agenda.

22.2 The annual General Meeting shall be held in accordance with Luxembourg law at the registered office of the Fund in Luxembourg-City or any other place specified in the convening notice on the first Tuesday of May at 11.30 a.m. If such day is not a Business Day in Luxembourg, the annual General Meeting shall be held on the next following Business Day.

22.3 Other General Meetings may be held at such places and times as may be specified in the respective notices of meeting.

22.4 Shareholders shall meet upon call by the General Partner pursuant to a notice setting forth the agenda sent by registered letter at least ten (10) calendar days prior to the meeting to each Shareholder at the address indicated in the Register. The agenda shall be prepared by the General Partner except in the instance where the meeting is called on the written demand of the Shareholders in which instance the General Partner may prepare a supplementary agenda.

22.5 If all Shareholders are present or represented and consider themselves as being duly convened and informed of the agenda, the General Meeting may take place without notice of meeting.

22.6 The General Partner may determine all other conditions that must be fulfilled by Shareholders in order to attend any General Meeting.

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

22.8 Each Share, regardless of the NAV per Share is entitled to one vote, in compliance with Luxembourg law and these Articles of Association. Only full Shares are entitled to vote.

22.9 A Shareholder may act at any General Meeting by giving a written proxy to another Person, who need not be a Shareholder.

22.10 Unless otherwise provided by law or herein, resolutions of the General Meeting are passed by a simple majority of the votes cast.

22.11 The General Partner shall hold a veto right against all decisions of the General Meeting which affect the rights of the Fund towards third parties and which amend the Articles of Association.

23. Fiscal year. The fiscal year of the Fund starts on the first day of January and finishes on the last day of December each year.

24. Distributions.

24.1 The holders of Class A Distributing Shares and Class B Distributing Shares will receive a distribution annually equal to approximately 90% of the Net Distributable Income attributable to the Class A Distributing Shares and Class B Distributing Shares, respectively. The holders of Class A Nondistributing Shares will not receive distributions from Net Distributable Income attributable to the Class A Non-distributing Shares; such Net Distributable Income will be retained for reinvestment. The Net Distributable Income will be apportioned to the relevant Classes based on the Net Asset Value of the aggregate Shares in issue in each Class at the record date (and before the occurrence of the next distribution). Proceeds from the disposal of Investments including realised gains on Investments not included in the Net Distributable Income, may be distributed to the Shareholders of all or any Classes or retained in the Fund for reinvestment at the sole discretion of the General Partner.

24.2 Unless otherwise provided for by these Articles of Association, each Shareholder will be treated equally, with respect to distributions (if applicable), to other Shareholders owning Shares of the same Series of the same Class pro rata to the number of Shares of the relevant Series of the relevant Class owned by it. Each Share entitles, upon issue, its owner to a proportional part of the distributions made to Shareholders who own Shares of that Series of the relevant Class.

24.3 The payment of any distributions shall be made to the address indicated on the Register.

24.4 Distributions shall be paid in Pound Sterling.

24.5 Save as provided in Article 24.1 in relation to Class A Distributing Shares and Class B Distributing Shares, distributions prior to the dissolution of the Fund may be made in cash or (with the consent of the relevant Shareholder) by way of payment in specie of securities or other assets for which the General Partner will seek a valuation from an independent expert. Upon dissolution of the Fund, distributions may also include (with the consent of the relevant Shareholder) restricted securities and other assets of the Fund.

24.6 A dividend declared but not paid on a Share cannot be claimed by the holder of such Share after a period of five (5) years from the notice given thereof, unless the General Partner has waived or extended such period in respect of all Shares, and shall otherwise revert after expiry of the period to the Fund. The General Partner shall have power from time to time to take all steps necessary and to authorise such action on behalf of the Fund to perfect such reversion. No interest will be paid on dividends declared, pending their collection.

24.7 Subject to Article 24.1 in respect of Class A Distributing Shares and Class B Distributing Shares, the Fund may, in the absolute discretion of the General Partner, make any reinvestments.

VI. Final provisions

25. Dissolution and Liquidation.

25.1 The Fund may at any time be dissolved by a resolution of the General Meeting with a quorum of 50% of all the Shares issued and outstanding and adopted with a qualified majority of two thirds (2/3) of the votes cast and the consent of the General Partner.

25.2 Whenever the subscribed capital falls below two thirds (2/3) of the minimum capital indicated in Article 5 hereof, the question of the dissolution of the Fund shall be referred to the General Meeting by the General Partner. The General Meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by simple majority of the votes cast at such meeting.

25.3 The question of the dissolution of the Fund shall further be referred to the General Meeting whenever the subscribed capital falls below one fourth (1/4) of the minimum capital set by Article 5 hereof; in such an event, the General Meeting shall be held without any quorum requirements and the dissolution may be decided by the votes of Shareholders holding one fourth (1/4) of the Shares represented at such meeting.

25.4 The General Meeting must be convened so that it is held within a period of forty (40) days from ascertainment that the net assets of the Fund have fallen below two thirds (2/3) or one fourth (1/4) of the legal minimum, as the case may be, in accordance with the provisions of the Company Law.

25.5 The liquidation shall be carried out by one or several liquidators, who may be physical persons or legal entities and need to be approved by the CSSF, appointed by the General Meeting, which shall determine their powers and remuneration.

25.6 In the event of the dissolution of the Fund, liquidation proceeds will be returned to each Shareholder pro rata to the number of Shares of the relevant Series of the relevant Class owned by it.

26. Amendments to the Articles of Association. These Articles of Association may be amended by a General Meeting subject to the quorum and majority requirements provided by the Company Law.

27. Applicable Law. All matters not governed by these Articles of Association shall be determined in accordance with the Company Law and the SIF Law.

Transitory Dispositions

1) The first fiscal year of the Fund will begin on the date of the incorporation of the Fund and will end on December 31, 2011.

2) The first annual General Meeting will be held on May 2nd, 2012 at 11.30 a.m.

Subscription

The subscribed capital of the Fund is subscribed as follows:

1) Karoo Investment, above named, subscribes for one (1) Management Share and one (1) Series 1 Class A Non-distributing Share.

2) Clearance Capital, above named, subscribes for twenty-nine (29) Series 1 Class A Non-distributing Shares.

The undersigned notary certifies the settlement of the subscriptions for a total amount of thirty-one thousand Pound Sterling (£ 31,000.-).

Expenses

The expenses which shall be borne by the Fund as a result of its incorporation are estimated at approximately four thousand euros (€ 4,000.-).

General Meeting

The above named persons representing the entire subscribed capital and considering themselves as validly convened, have immediately proceeded to hold a General Meeting which resolved as follows:

1. The address of the Fund is set at 20, boulevard E. Servais, L-2535 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 French translation; at the request of the same appearing persons, in case of divergence between the English and the French text, the English version will prevail.

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

The document having been given for reading to the person appearing, who signed together with us, the notary, this original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille onze, le quatorzième jour du mois de janvier.

Par-devant Nous, Maître Martine SCHAEFFER, notaire, de résidence à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Ont comparu:

1. Karoo Investment, une société à responsabilité limitée, constituée et régit par le droit luxembourgeois, ayant son siège social au 20, boulevard E. Servais L-2535 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, ici représentée par Johan Terblanche, ayant son adresse professionnelle au Grand-Duché de Luxembourg, inscrite au R.C.S Luxembourg sous le numéro B 145.730 en vertu d'une procuration donnée le 10 janvier 2011.

2. Clearance Capital, une société à responsabilité limitée, constituée et régit par le droit d'Angleterre et du Pays de Galle, ayant son siège social à 68 Lombard Street, Londres, EC3V 9LJ, Royaume-Uni et enregistrée sous le numéro OC341194, ici représentée par Johan Terblanche, ayant son adresse professionnelle au Grand-Duché de Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée le 5 janvier 2011.

Lesquelles procurations, après avoir été signées ne varietur par toutes les parties et le notaire soussigné, resteront annexées au présent acte pour être soumises aux autorités de l'enregistrement.

Lesquelles parties comparantes ont requis le notaire instrumentant de dresser les statuts suivants (ci-après les Statuts) d'une société en commandite par actions qu'elles déclarent constituer entre elles:

I. Définitions - Forme sociale - Dénomination - Siège social - Durée - Objet

Agent Administratif	- la Personne nommée par l'AssociéGérant-Commandité, en vertu du droit luxembourgeois, pour agir en tant qu'agent administratif du Fonds de temps à autre;
Statuts	- les présents statuts du Fonds, tels que périodiquement modifiés;
Devise de Référence	- désigne la Livre Sterling;
Jour Ouvrable	- un jour pendant lequel les banques sont ouvertes au Luxembourg dans le cadre de leurs activités, en dehors des samedis, dimanches ou jours fériés;
Classe	- chaque classe d' Actions du Fonds;
Action de Classe A à Distribution	- action de Classe A, participative et rachetable, dans le capital du Fonds qui confèrent à leurs porteurs des distributions annuelles des bénéfices imputables à la Série d'Actions concernée;
Action de Classe A sans Distribution	Action participative rachetable de Classe A dans le capital du Fonds qui ne donne pas droit à ses détenteurs à des distributions régulières de revenu attribuable à la Série d'Actions concernée et dont les revenus seront, au contraire, réinvestis au profit des détenteurs des actions de la Série concernée;
Action de Classe B à Distribution	- Action de Classe B, participative et rachetable, dans le capital du Fonds qui confère à leurs porteurs des distributions annuelles des bénéfices imputables à la Série d'Actions concernée et qui ne seront pas soumis à la Commission de Performance et à la Commission de Gestion;
CSSF	- la Commission de Surveillance du Secteur Financier, l'autorité luxembourgeoise de contrôle du secteur financier;
Loi sur les Sociétés	- la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée périodiquement;
Dépositaire	- un établissement financier au sens de la loi luxembourgeoise du 5 avril 1993 sur le secteur financier, telle que modifiée, désigné en qualité de dépositaire du Fonds, conformément au droit luxembourgeois et à l'Article 17 des présents Statuts;;
Immobilier Direct	- propriétés immobilières, incluant les terres et les améliorations, comme les bâtiments, et y compris les biens détenus en vertu de baux conclus au nom du Fonds ou par l'intermédiaire de véhicules spéciaux détenus en totalité;
Distributions	- toutes les distributions effectuées conformément aux présents Statuts;
Agent de Domiciliation	- la Personne désignée par l'Associé-Gérant-Commandité en tant qu'agent de domiciliation du Fonds de temps à autres;
Date de Formation Fonds	- la date de constitution du Fonds; - Karoo Investment Fund S.C.A. SICAV-SIF, une société d'investissement à capital variable prenant la forme d'une société en commandite par actions organisée en tant que fonds d'investissement spécialisé;
Documents du Fonds	- chacun des documents suivants: (a) les présents Statuts; (b) le Mémoire de Placement Privé; et (c) le Contrat de Souscription;
Valeur Brute d'Inventaire ou VBI	- la valeur des actifs bruts du Fonds ou d'une Classe d'Action ou Série d'Action (selon le cas) à une Date d'Evaluation;
Assemblée Générale	- l'assemblée générale des Actionnaires convoquée conformément aux dispositions des présents Statuts;
Associé-Gérant-Commandité	- Karoo Investment, une société luxembourgeoise à responsabilité limitée constituée en vertu du droit luxembourgeois, ayant son siège social au 20, boulevard E. Servais L-2535 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg en sa qualité d'AssociéGérant-Commandité du Fonds;
Hurdle Rate	- un rendement de 8% accumulé annuellement sur la période qui débute le premier jour de la Période Initiale d' Offre et se termine à la date du cinquième (5 ^{ème}) anniversaire du dernier jour de la Période Initiale d'Offre;
Commission de Performance	- la commission payable à l'Associé-Performance Gérant-Commandité en vertu des dispositions de ces Statuts et du Mémoire de Placement Privé, égale à 20% du rendement total dépassant le Hurdle Rate accumulé (sur une base annuelle) sur les Actions de la Classe A à Distribution et sur les Actions de la Classe A sans Distribution, calculée et accrue ou réduite (le cas échéant) sur une base mensuelle le Jour d'Evaluation approprié mais uniquement payée cinq (5) ans après le dernier jour de la Période Initiale d'Offre et à chaque date de rachat d' Actions (uniquement en ce

	qui concerne les Actions rachetées), et si la durée du Fonds est prolongée conformément aux dispositions de ces Statuts et du Mémoire de Placement Privé, à chaque fin d'année comptable du Fonds et immédiatement avant la liquidation du Fonds;
Période Initiale d'Offre	- la période commençant à la Date de Formation et se terminant le 31 janvier 2011 ou à toute autre date préalable tel que déterminé à la discrétion de l'Associé-Gérant-Commandité;
Prix de Souscription	- le prix auquel les Actions seront Initial émises, durant la Période Initiale d'Offre, tel que déterminé par l'AssociéGérant-Commandité, et correspond à 1.000 GBP par Action;
Investissement(s)	- tout investissement effectué par le Fonds en conformité avec ces Statuts et le Mémoire de Placement Privé;
Investisseur	- toute Personne qui a signé et renvoyé un Contrat de Souscription qui a été accepté par l'Associé-Gérant-Commandité (afin de lever toute ambiguïté, le terme inclu, lorsque cela est approprié, les Actionnaires);
GAAP Luxembourgeois	- les principes comptables généralement acceptés au Luxembourg;
Commission de Gestion	- la commission de gestion payable à Gestion l'Associé-Gérant-Commandité conformément aux dispositions des présents Statuts et du Mémoire de Placement Privé, égale à 0,125% par mois (1,5% par an) de la VBI alloués aux Actions de la Classe A à Distribution et aux actions de la Classe A sans Distribution, déduction faite des espèces en dépôt déduction faite des en cours de prêts qui ont été engagés pour financer l'Immobilier Direct et 0,04167% par mois (0,5% par an) de la valeur des espèces en dépôt de la Classe d'Action concernée (c'est-à-dire tout actif du Fonds qui ne constitue pas un Investissement), calculé, accru et payable par le Fonds à l'AssociéGérant-Commandité sur une base mensuelle, sur la base de la VBI concernée, tel qu'ajusté pour tenir compte des prêts contre l'Immobilier Direct au Jour d'Evaluation approprié;
Action de Commandité	- l'action de commandité nonparticipative souscrite et détenue par l'Associé-Gérant-Commandité, ayant les caractéristiques et portant les droits et obligations fixés par le Mémoire de Placement Privé et ces Statuts;
VNI ou Valeur Nette d'Inventaire	- la valeur nette d'inventaire du Fonds ou de chaque Classe ou Série d'Actions du Fonds (en fonction du contexte) de temps à autre, ajustée pour la Commission de Gestion ou la Commission de Performance appropriée, le cas échéant, déterminée conformément à l'Article 13 des présents Statuts;
Bénéfice Net Distribuible	- le revenu net du Fonds après impôt, mais avant tout bénéfice réalisé ou non sur les investissements;
Personnes Non Qualifiées	- toute personne, société ou personne morale, qui est en violation de toute loi ou toute règle de tout pays ou autorité gouvernementale et toute personne qui n'est pas éligible pour détenir des Actions en vertu d' une telle loi ou règle ou si, selon l'Associé-Gérant-Commandité, cette détention peut être préjudiciable pour le Fonds;
Personne	- toute compagnie, société, trust, fonds, patrimoine, association sans personnalité juridique ou autre entité juridique, y compris une personne physique;
Mémoire de Placement Privé	- le mémoire de placement privé Placement Privé du Fonds, tel que périodiquement modifié, complété ou amendé;
Vehicules d'Investissement Immobiliers	- toute société publique ou privée, trust investissant dans l'immobilier ou organisme de placement collectif détenant plus de 50% de ses actifs bruts (en valeur) investis directement ou indirectement en biens immobiliers situés au Royaume-Uni, Irlande, Europe de l'Ouest, Canada ou Etats-Unis d' Amérique et tirant plus de 50% de ses revenus ou profits directement ou indirectement de la détention de biens immobiliers ou de la prestation de services liés à la détention directe ou indirecte de biens immobiliers incluant toute société publique ou privée ou trust investissant dans l'immobilier ou organisme de placement collectif qui, suite à l'acquisition d' actions ou intérêts/unités de comptes participatifs, a liquidé tout ou partie de ses actifs de tel sorte qu'il ne détienne plus (directement ou indirectement) plus de 50% en biens immobiliers situés au Royaume-Uni, Irlande, Europe de l'Ouest, Canada ou Etats-Unis d' Amérique et qu'il ne tire plus plus de 50% de ses revenus ou profits directement ou indirectement de la détention de biens immobiliers ou de la prestation de services liés à la détention directe ou indirecte de biens immobiliers;

Prix de Rachat	- le prix auquel les Actions seront rachetées, correspondant à la plus récente VNI par Action disponible et applicable aux Actions rachetables, ajustée pour la Commission de Gestion ou la Commission de Performance appropriée, le cas échéant;
Registre	- le registre établi et tenu par l'Agent de Registre, de Transfert et l'Agent Payeur qui enregistre régulièrement la propriété des Actions;
Agent de Registre, de Transfert et Agent Payeur	- la Personne nommée par l'Associé-Gérant-Commandité comme agent de registre, de transfert et agent payeur du Fonds de temps à autre;
Série	- chaque série d'Actions, dénommée par un nombre entier naturel, correspondant chacune à une Date de Souscription spécifique, telle que déterminée par l'Associé-Gérant-Commandité pour chaque Classe d'Actions;
Prestataires de Services	- le Dépositaire, l'Agent Administratif, l'Agent de Registre, de Transfert et Agent Payeur, l'Agent de Domiciliation et tout autre agent désigné de temps à autres par l'Associé-Gérant-Commandité;
Action	- une action sans mention de valeur nominale dans le capital social du Fonds qui peut être émise en vertu des présents Statuts, à tout moment, au Prix de Souscription et à l'exclusion de l'Action de Commandité;
Actionnaire	- tout Investisseur qui détient des Actions;
Loi FIS	- la loi luxembourgeoise en date du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés, telle que modifiée;
Contrat de Souscription	- chaque contrat de souscription signé entre le Fonds et un Investisseur potentiel et fixant: <ul style="list-style-type: none"> (a) le nombre, la Classe et la Série des Actions qui seront souscrites par cet Investisseur; (b) les droits et obligations de cet Investisseur en relation avec la souscription des Actions; (c) les engagements et garanties donnés par cet Investisseur en faveur du Fonds; ou tout autre document signé ou transféré du fait du transfert d'Actions tel que prévu par l'Article 12 des présents Statuts, auquel cas l'élément prévu au point (a) ci-dessus sera remplacé par le nombre d'Actions transférées au cessionnaire;
Date de Souscription	- chaque jour où l'Associé-Gérant-Commandité, à sa seule discrétion, accepte des souscriptions d' Actions en conformité avec ces Statuts et le Mémoire de Placement Privé;
Prix de Souscription	- le prix auquel les Actions seront émises, correspondant au Prix de Souscription Initial applicable à l'émission d'Actions survenue durant la Période Initiale d'Offre, correspondant à la plus récente VNI par Action disponible et applicable à l'émission d'Actions survenue à toute Date de Souscription;
Date d'Evaluation	- désigne le dernier jour de chaque mois calendaire et toute autre date que l'Associé-Gérant-Commandité peut, à sa seule discrétion, déterminer pour les besoins du calcul de la VNI;
Investisseur Averti	- désigne une Personne qui est un "Investisseur Averti" au sens de l'Article 2 de la Loi FIS; étant un investisseur institutionnel, un investisseur professionnel ou tout autre investisseur qui: <ul style="list-style-type: none"> (a) a déclaré par écrit son adhésion au statut d'"Investisseur Averti"; et (b) (i) investit un minimum de 125.000 € (ou l'équivalent dans toute autre devise) dans le Fonds; ou (ii) a obtenu une appréciation de la part: <ul style="list-style-type: none"> (A) d'un établissement de crédit au sens de la Directive 2006/48/CE; (B) d'une entreprise d'investissement au sens de la Directive 2004/39/CE; ou (C) d'une société de gestion au sens de la Directive 2001/107/CE, certifiant son expertise, son expérience et sa connaissance pour apprécier de manière adéquate l'investissement effectué dans le Fonds.

Art. 1^{er}. Forme et Dénomination. Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront propriétaires des Actions émises ultérieurement, une société d'investissement à capital variable sous la forme d'une société en commandite par actions, organisée comme un fonds d'investissement spécialisé, sous la dénomination de Karoo Investment Fund II S.C.A. SICAV-SIF (ci-après le Fonds), qui sera régie par la Loi sur les Sociétés, la Loi FIS et les présents Statuts.

Art. 2. Sièges social.

2.1. Le siège social du Fonds est établi dans la commune de Luxembourg, au Grand-Duché de Luxembourg. Il peut être transféré dans les limites de la commune par résolution de l'Associé-Gérant-Commandité. Il peut être créé, par décision de l'Associé-Gérant-Commandité, des filiales, succursales ou bureaux, tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger

2.2. Au cas où l'Associé-Gérant-Commandité estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social, actuels ou éminents, sont de nature à compromettre l'activité normale du Fonds au siège social ou la communication entre ce siège et l'étranger, il peut transférer provisoirement le siège social à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité du Fonds lequel, notwithstanding le transfert provisoire du siège, restera de droit luxembourgeois.

Art. 3. Durée. Le Fonds a été établi pour une durée indéterminée, mais peut être liquidé à tout moment par décision de l'assemblée générale des Actionnaires et avec le consentement de l'Associé-Gérant-Commandité. L'Associé-Gérant-Commandité peut, de plus, décider de liquider les actifs du Fonds à sa seule discrétion, dans lequel cas, l'Associé-Gérant-Commandité prendra en considération plusieurs stratégies de sortie, en gardant à l'esprit l'intérêt supérieur des Actionnaires.

Art. 4. Objet.

4.1. L'objet exclusif du Fonds est le placement collectif des fonds dont il dispose dans des Investissements dans le but de répartir les risques liés aux investissements et d'assurer pour les Investisseurs le bénéfice du résultat de la gestion de ses actifs.

4.2. Le Fonds peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'il jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet, dans les plus larges limites permises par la Loi FIS.

II. Capital - Actions - Valeur nette d'inventaire

Art. 5. Capital social.

5.1. Le capital du Fonds doit à tout moment être égal à son actif net total tel que défini à l'Article 13 des présents Statuts et être représenté par des Actions entièrement libérées sans mention de valeur nominale.

5.2. Le capital initial du Fonds est égal à trente et un mille livres sterling (31,000 £), représenté par une (1) action non participative de commandité et trente (30) Actions de Série 1 de la Classe A sans Distribution, toutes sans valeur nominale et entièrement libérées.

5.3. Le capital minimum du Fonds doit être l'équivalent en Livre Sterling d'un million deux cent cinquante mille euros (1,250,000 €) et doit être atteint dans les douze (12) mois suivant la date à laquelle le Fonds a été autorisé comme fonds d'investissement spécialisé au titre de la Loi FIS.

5.4. L'Associé-Gérant-Commandité est autorisé sans limitation à émettre, au Prix de Souscription, un nombre illimité d'Actions supplémentaires entièrement libérées, chaque dernier Jour Ouvrable de chaque mois calendaire et chaque autre Jour Ouvrable déterminé à cet effet à la discrétion de l'Associé-Gérant-Commandité durant la période se terminant douze (12) mois après la fin de la Période d' Offre Initiale qui peut-être prolongée pour une durée pouvant aller jusqu'à trois mois (3) à la seule discrétion de l'Associé-Gérant-Commandité, conformément aux dispositions des présents Statuts et du Mémoire de Placement Privé. Plus aucune Action de Commandité ne sera émise.

5.5. Sauf dispositions contraires des présents Statuts, les Actions ne confèrent aucun droit préférentiel de souscription ou droit de préemption et sont soumises aux restrictions de rachat prévues à l' Article 11 des présents Statuts.

5.6. L'Associé-Gérant-Commandité peut, à sa discrétion, imposer des restrictions à la fréquence à laquelle les Actions sont émises. Le Fonds peut offrir différentes Séries d'Actions. Chacune des Séries correspond à une période particulière.

5.7. L'Associé-Gérant-Commandité est autorisé à émettre différentes Classes d' Actions, qui peuvent porter différents droits et obligations afférents notamment aux conditions de rachat attachées à chaque Classe d' Actions. Les Actionnaires détenant des Actions de la même Classe seront traités équitablement au prorata du nombre d'Actions qu'ils détiennent. Les Actions de chaque Classe participeront de manière égale, au pro rata, aux actifs du Fonds attribuables à cette Classe.

5.8. A compter de la Date de Formation, les trois Classes d' Actions suivantes peuvent être émises, en plus de l'Action de Commandité non participative émise pour l' Associé-Gérant-Commandité à la Date de Formation:

- Actions de la Classe A à Distribution qui seront souscrites par les Actionnaires, autres que les Actonnaires autorisés à souscrire à des Actions de la Classe B à Distribution et qui sont librement cessibles sauf à ou au bénéfice des Personnes qui ne satisfont pas les Conditions d' Eligibilité ou qui ne sont pas des Personnes Qualifiées;

- Actions de la Classe A sans Distribution qui seront souscrites par les Actionnaires autres que ceux qui ont le droit de souscrire aux Actions de la Classe B à Distribution et sont librement cessibles sauf lorsqu'elles sont à destination ou pour le bénéfice des Personnes qui ne remplissent pas les critères d'admissibilité ou qui sont des Personnes Non-Qualifiées, et

- Actions de la Classe B à Distribution qui seront souscrites directement ou indirectement (exclusivement) par les les Personnes qui contribuent aux droits de participation dans les Véhicules d'Investissement Immobilier fermés du Fonds à

la seule discrétion de l'Associé-Gérant-Commandité mais sont librement cessibles sauf à ou au bénéfice des Personnes qui ne satisfont pas les Conditions d'Eligibilité ou qui ne sont pas des Personnes Qualifiées.

5.9. Lors de l'attribution d'une Action, l'Associé-Gérant-Commandité ou son représentant autorisé devra:

- (i) désigner la Classe d'Actions à laquelle cette Action appartient; et
- (ii) désigner la série d'Actions à laquelle cette Action appartient conformément aux dispositions de l'Article 5.10; et
- (iii) lors de la première émission d'Actions de chaque Classe, désigner la série de la Classe comme la Série initiale.

5.10. Les Actions de chaque Classe peuvent être désignées par des Séries distinctes, chaque Série correspondant à une Date de Souscription spécifique, telle que déterminée pour chaque Classe. Les Actions de chaque Série auront les mêmes caractéristiques que les Actions de toute autre Série de la même Classe. Les Actions de différentes Séries mais de la même Classe se différencieront seulement par rapport à leur Date de Souscription et en conséquence par rapport à tout droit et obligation liés à cette Date de Souscription, y inclus mais non limité aux frais et charges payables ou transférés.

5.11. Les Actions ne peuvent être converties en Actions d'une autre Classe.

5.12. Les Actions seront émises au Prix de Souscription applicable à la Date de Souscription concernée.

Art. 6. Actionnaires Eligibles.

6.1. L'émission et le transfert des Actions du Fonds sont restreints à ou ne peuvent bénéficier qu'à des Investisseurs Avertis. Les conditions liées au statut d'Investisseur Averti ne s'appliquent pas aux membres de l'Associé-Gérant-Commandité et aux autres personnes qui interviennent dans la gestion du Fonds.

6.2. Si un Investisseur Averti est une compagnie d'assurance, cette société doit souscrire aux Actions en son nom propre et reste l'unique propriétaire des Actions, sans aucune possibilité de transfert aux titulaires des polices d'assurance.

Art. 7. Forme des Actions.

7.1. Des fractions d'Actions peuvent être émises jusqu'à trois (3) décimales et les droits attachés aux fractions d'Actions sont proportionnels à la fraction, sauf dispositions contraires des présents Statuts.

7.2. Toutes les Actions émises par le Fonds sont inscrites au Registre, qui sera tenu par le Fonds ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par le Fonds, et le Registre doit indiquer le nom de chaque propriétaire, sa résidence ou son domicile élu tel qu'indiqué au Fonds, le nombre, la Classe et les Séries d'Actions qu'il détient, le Prix de Souscription par Action et la date d'émission des Actions.

7.3. Tous les Actionnaires doivent fournir à l'Associé-Gérant-Commandité l'adresse à laquelle toutes les communications et informations peuvent être envoyées. Cette adresse sera aussi inscrite dans le Registre.

7.4. Au cas où un Actionnaire ne fournit pas d'adresse au Fonds, le Fonds peut autoriser à ce que mention en soit faite au Registre et l'adresse de l'Actionnaire sera réputée être le siège social du Fonds, ou toute autre adresse que le Fonds pourra ponctuellement porter dans le Registre, et ce jusqu'à ce qu'une autre adresse soit communiquée au Fonds par l'Actionnaire en question. Un Actionnaire peut, à tout moment, faire changer son adresse portée au Registre par voie de notification écrite à cet effet, envoyée à l'Associé-Gérant-Commandité ou au Fonds au siège social du Fonds, ou à toute autre adresse fixée périodiquement par le Fonds.

7.5. Le Fonds ne reconnaît qu'un seul propriétaire par Action. Si une ou plusieurs Actions sont détenues conjointement ou si la propriété de ces Actions est litigieuse, toutes les Personnes invoquant un droit sur ces Actions doivent désigner un mandataire unique pour représenter les Actions à l'égard du Fonds. A non désignation de ce mandataire engendre une suspension de tous les droits attachés à ces Actions.

Art. 8. Souscription et Propriété des Actions.

8.1. Les Investisseurs Avertis souhaitant souscrire des Actions du Fonds doivent signer et remettre à l'Agent Administratif, dans les délais fixés dans le Mémoire de Placement Privé, un Contrat de Souscription qui, dès acceptation, sera signé par l'Associé-Gérant-Commandité.

8.2. Le montant minimum de la souscription initiale de chaque Actionnaire sera l'équivalent en Livre Sterling de cent vingt-cinq mille euros (125,000 €). A sa discrétion, l'Associé-Gérant-Commandité peut accepter des souscriptions d'un montant inférieur. Le montant minimum de toute souscription additionnelle de chaque Actionnaire détenant déjà des Actions du Fonds sera de cent mille livre sterling (£ 100,000 €).

8.3. Les Actions de la Série de la Classe concernée d'Actions seront émises au Prix de Souscription Initial durant la Période d'Offre Initiale et seront ensuite émises au Prix de Souscription égal à la dernière Valeur Nette d'Inventaire par Action disponible lors de chaque Date de Souscription.

8.4. Le Prix de Souscription payable par chaque Actionnaire qui souscrit des Actions doit être intégralement libéré en numéraire, dans les délais fixés dans le Mémoire de Placement Privé, ou peut, à la discrétion de l'Associé-Gérant-Commandité et avec son accord écrit, être libéré en contrepartie d'un apport au Fonds de titres ou autres actifs qui qualifient d'Investissements et qui sont conformes aux restrictions et conditions imposées par le Mémoire de Placement Privé et par la législation applicable. Les titres apportés au Fonds seront évalués de manière indépendante dans un rapport spécial émis par un réviseur d'entreprise agréé, établi à la charge de la Personne qui effectue l'apport. Les

frais de transactions afférents à l'apport en nature, si il y en a, seront dus par la Personne qui effectue l'apport, sauf si il en est disposé autrement dans les Documents du Fonds.

8.5. L'Associé-Gérant-Commandité a le droit, à sa discrétion absolue, d'accepter ou de rejeter toute demande de souscription d'Actions et peut réserver la souscription de toute Classe d'Actions à une Personne spécifique ou une catégorie de Personnes ou restreindre ou empêcher la détention des Actions ou de toute Classe d'Actions par certaines catégories particulières de Personnes. L'Associé-Gérant-Commandité peut demander à tout souscripteur de lui fournir les informations qu'il juge nécessaires pour décider si la Personne en question remplit les critères pour pouvoir souscrire des Actions.

8.6. Au regard des informations reçues par l'Associé-Gérant-Commandité, et avec l'aide de ce dernier, l'Agent de Registre, de Transfert et Agent Payeur doit pouvoir vérifier que les Actionnaires potentiels du Fonds respectent le statut d'Investisseurs Avertis.

8.7. Sous réserve de l'accord de l'Associé-Gérant-Commandité, les Actions du Fonds seront émises dès réception du Prix de Souscription libéré par un Actionnaire dans les délais fixés dans le Mémoire de Placement Privé.

8.8. L'Associé-Gérant-Commandité peut provisoirement suspendre la souscription des Actions en cas de survenance de l'un des événements mentionnés à l'Article 13 des présents Statuts et dans le Mémoire de Placement Privé.

Art. 9. Commission de Gestion.

9.1. L'Associé-Gérant-Commandité a droit à une Commission de Gestion basée sur les actifs bruts du Fonds à la Date d'Evaluation.

9.2. La Commission de Gestion sera calculée conformément aux dispositions du Mémoire de Placement Privé.

Art. 10. Commission de Performance.

10.1. L'Associé-Gérant-Commandité aura droit à, et devra percevoir, une Commission de Performance, calculée et accrue (pour des résultats positifs) et réduite (pour des résultats négatifs) mensuellement, mais la Commission de Performance totale cumulée et accrue (si il y en a une), égale à 20 % du rendement total de la différence entre le rendement réel et le Hurdle Rate accumulé (sur une base annuelle), sera payée cinq (5) ans après le dernier jour de la Période Initiale d'Offre et à chaque date de rachat d'Actions (uniquement en ce qui concerne les Actions rachetées), et si la durée du Fonds est prolongée, à chaque fin d'année comptable du Fonds et immédiatement avant la liquidation du Fonds.

10.2. Les Commissions de Performance seront appliquées aux Actions sur la base de Série par Série.

10.3. En ce qui concerne les Actions rachetées, la Commission de Performance applicable aux Actions rachetées sera calculée et due pour chaque Action à chaque jour de rachat.

Art. 11. Rachat des Actions.

11.1. L'Associé-Gérant-Commandité rachètera les Actions sous réserve de la réception dans les temps d'une demande de rachat valide et dans le respect des dispositions du Mémoire de Placement Privé et des Statuts. Les Actions seront rachetées sous réserve de la réception d'une demande de rachat valide pas moins de trois (3) mois calendaires avant l'expiration du cinquième (5^{ème}) anniversaire du dernier jour de la Période Initiale d'Offre et à chaque anniversaire suivant de cette date, sous réserve de la réception d'une demande de rachat valide pas moins de trois (3) mois calendaires avant la date anniversaire concernée.

Sauf dans les cas prévus ci-dessus, aucun rachat d'Actions ne peut intervenir avant le cinquième (5^{ème}) anniversaire du dernier jour de la Période Initiale d'Offre.

11.2. L'Associé-Gérant-Commandité peut, à sa seule et entière discrétion, décider du rachat obligatoire (c'est-à-dire sans l'accord de l'Actionnaire concerné) des Actions d'un Actionnaire, si:

- (i) l'Actionnaire n'est pas ou cesse d'être un Investisseur Averti;
- (ii) l'Actionnaire est ou devient une Personne Non-Eligible; ou
- (iii) l'Actionnaire a matériellement violé une disposition des Documents du Fonds.

Les Actions qui font l'objet d'un rachat forcé sur décision de l'Associé-Gérant-Commandité ne participeront plus à aucune distribution à compter de la date fixée par l'Associé-Gérant-Commandité, qui ne peut être antérieure à la date de la survenance de l'un des événements mentionné sous i), ii) ou iii) ci-dessus.

11.3. Les Actions seront rachetées au Prix de Rachat.

11.4. Les Actions rachetées seront annulées.

11.5. Le Prix de Rachat sera, sous réserve des dispositions de l'Article 11.7, en général payé dans les vingt (20) Jours Ouvrables qui suivent la date de rachat des Actions.

11.6. L'Associé-Gérant-Commandité peut satisfaire les demandes de rachat et payer le Prix de Rachat de diverses manières, notamment en utilisant les espèces du Fonds, en utilisant les emprunts temporaires de souscription ou les revenus disponibles. L'Associé-Gérant-Commandité peut, en outre et sous réserve de l'accord écrit de l'Actionnaire concerné, satisfaire les demandes de rachat par un apport en nature de titres ou autres actifs pour lesquels l'Associé-Gérant-Commandité demandera une évaluation par un expert indépendant.

11.7. L'Associé-Gérant-Commandité peut, à sa seule et entière discrétion, établir des réserves ou retenir une partie des montants de rachat payables à un Actionnaire (en dépit du fait que ce rachat soit forcé) pour régler les dépenses, frais et charges prévisionnelles et accrues qui réduiraient ou pourraient réduire le montant à distribuer suite à un rachat.

11.8. L'Associé-Gérant-Commandité peut suspendre provisoirement le rachat d' Actions:

(i) lorsque quelquesoit la raison les prix d'un Investissement détenu par le Fonds ne peut être promptement ou fiablement déterminé; ou

(ii) pendant toute période durant laquelle l'Associé-Gérant-Commandité ne peut rapatrier de fonds pour effectuer les paiements afférents aux rachats d'Actions ou durant laquelle tout transfert de fonds lié à la réalisation ou l'acquisition, d' Investissements ou de paiements dus suite au rachat d'Actions, ne peut pas être effectué, selon l'opinion de l'Associé-Gérant-Commandité, à des taux de change normaux; ou

(iii) pendant toute période durant laquelle le calcul de la VNI a été suspendu dans le respect des dispositions du Mémoire de Placement Privé et de ces Statuts.

Art. 12. Transfert.

12.1. Sous réserve des présents Statuts et des dispositions du Mémoire de Placement Privé, les Actions du Fonds sont librement cessibles sauf à ou pour le bénéfice des Personnes qui ne sont pas éligibles comme Investisseurs Avertis ou qui sont des Personnes Non-Eligibles.

12.2. En cas de transfert régulier des Actions confirmé par l'inscription du nom du cessionnaire dans le Registre, le cessionnaire aura tous les droits et obligations du cédant, existant ou naissant à compter de ou après la date de transfert comme si le cessionnaire avait été initialement admis dans le Fonds à la place du cédant, avec effet à compter de la date du transfert en question. En cas de transfert d'une partie seulement des Actions d'un Actionnaire, les dispositions de la phrase qui précède s'appliqueront mutatis mutandis au pro rata. Aucun Actionnaire ne peut accorder de droits limités sur ses Actions ou le droit de percevoir des distributions, et, aucun Actionnaire ne peut disposer de, ou accorder un droit limité sur, tout autre droit susceptible de lui être conféré à l'encontre du Fonds.

12.3. L' Associé-Gérant-Commandité doit organiser la cession ou le rachat des Actions (le cas échéant) de tout Actionnaire, si cet Actionnaire n' est pas ou cesse d' être un Investisseur Avertit ou est ou devient une Personne Non-Eligible.

III. Valeur nette d'inventaire

Art. 13. Politique d'évaluation et Calcul de la VNI.

13.1. L'Associé-Gérant-Commandité adopte une politique consistant à évaluer les investissements du Fonds le dernier Jour Ouvrable de chaque mois calendaire et à toute autre date fixée par l'Associé-Gérant-Commandité à son entière discrétion. La VNI sera déterminée par l'Agent Administratif sous la responsabilité de l'Associé-Gérant-Commandité conformément aux dispositions des présents Statuts et du Mémoire de Placement Privé.

13.2. La VNI du Fonds sera égale aux actifs bruts diminués du passif brut à la Date d' Evaluation. La VNI par Classe d' actions sera égale aux actifs bruts attribués à cette Classe diminués du passif brut attribué à cette Classe à la Date d' Evaluation. La VNI par Actions (si applicable) est déterminée en divisant la VNI correspondante à la Classe d' Actions concernée par le nombre d' Actions de cette Classe. Les Actions de chaque Série auront la même VNI par Action que les autres Actions de la même Série de la même Classe.

13.3. Les actifs et passifs du Fonds seront évalués conformément aux GAAP Luxembourgeois, afin de produire une VNI qui, de l'avis de l'Associé-Gérant-Commandité, reflète la juste valeur des actifs et passifs sous-jacents du Fonds. L'Associé-Gérant-Commandité peut, à son entière discrétion, prévoir que d' autres méthodes d' évaluation soient utilisées sur une base régulière si il considère qu'elles refléteraient mieux la juste valeur de tout actif ou passif du Fonds conformément au droit luxembourgeois. L'Associé-Gérant-Commandité peut, à son entière discrétion, prévoir des provisions au titre des frais, dépenses ou charges prévisionnelles et accrues, même si les GAAP Luxembourgeois n'imposent pas de telles provisions.

13.4. La valorisation des actifs du Fonds est révisée au moins mensuellement par l'Agent Administratif assisté de l'Associé-Gérant-Commandité et auditée à la fin de chaque année fiscale par le réviseur d' entreprises du Fonds et peut être révisée suite à cet audit. Les actifs du Fonds peuvent également être évalués annuellement par un expert indépendant afin d' indiquer à l'Associé-Gérant-Commandité si des actifs spécifiques nécessitent une réévaluation. Les informations ou événements communiqués après la publication de la VNI ne seront pris en compte qu'à titre prospectif dans les calculs futurs de la VNI et pourront constituer un élément de rapprochement dans les comptes annuels audités du Fonds.

13.5. La devise du Fonds est la Livre Sterling. Les actifs et passifs non exprimés en Livre Sterling seront convertis en Livre Sterling aux taux d'échange applicables à la Date d'Evaluation en question tel que déterminé par l'Associé-Gérant-Commandité. Si un tel taux de change n'est pas disponible, le taux de change sera déterminé de bonne foi par ou selon des procédures établies par l'Associé-Gérant-Commandité.

13.6. Les actifs du Fonds comprennent:

1. toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts courus y afférents;
2. toutes les factures et billets payables sur demande et n'importe quel compte débiteur (y compris les produits de titres ou tout autre actif vendu mais non livré);

3. tous les titres, actions, obligations, billets à terme, titres de participation, obligations non garanties, droits de souscription, warrants et autres titres, instruments de marché financier et actifs similaires détenus ou contractés par le Fonds;

4. tous les intérêts courus sur les actifs portant intérêts et, sauf dans la mesure où ils sont compris ou reflétés dans le montant en principal de ces titres;

5. tous les titres de participation, dividendes en actions, dividendes en espèces, distributions en espèces à recevoir par le Fonds dans la mesure où le Fonds dispose d'informations raisonnables les concernant;

6. participations dans des obligations convertibles et autres obligations d'entreprises immobilières;

7. tous les propriétés et droits de propriété enregistrés directement ou indirectement au nom et pour le compte du Fonds;

8. les charges primaires du Fonds, y compris les coûts d'émission et de distribution des actions du Fonds, dans la mesure où elles n'ont pas été annulées, et dans la mesure où le Fonds doit être remboursé pour celles-ci;

9. la valeur de liquidation de tous les contrats à terme et option d'achat ou de vente dans lesquels le Fonds a une position ouverte; et

10. tous les autres actifs de quelque type et nature que ce soit, y compris les charges payées d'avance.

13.7. La valeur de ces actifs sera déterminée à la juste valeur sur la base des principes suivants:

(i) la valeur de n'importe quelle espèce en caisse ou dépôt, factures, préavis et acomptes reçus, dépenses prépayées, dividendes en espèce et intérêts déclarés ou courus comme mentionné ci-dessus et non encore reçus est estimée être le montant total de cela, sauf si cette valeur a peu de chance d'être payée ou reçue en totalité, auquel cas la valorisation doit être effectuée en opérant de telles réductions, si cela est considéré comme approprié dans un tel cas pour refléter la véritable valeur;

(ii) les titres cotés et échangés principalement sur un ou plusieurs marchés financiers reconnus seront valorisés à leur dernier cours connu à la date d'évaluation (et si ces titres sont cotés sur plus d'un marché, ils seront évalués au dernier cours connu sur le marché primaire);

(iii) les investissements dans des organismes de placement collectifs sous-jacents sont pris à leur dernière valeur nette officielle connue au Luxembourg au moment du calcul de la VNI du Fonds. Si une telle valeur n'est pas représentative de la juste valeur de tels actifs, alors, la valeur doit être déterminée par l'Associé-Gérant-Commandité sur une base de juste valeur. Les investissements, faisant l'objet de cours «acheteurs» et «vendeurs» sont valorisés au cours médian, sauf si il en est déterminé autrement par l'Associé-Gérant-Commandité;

(iv) les titres non cotés en bourse pour lesquels des valorisations de marché de gré-à-gré sont disponibles (incluant les titres cotés pour lesquels le marché primaire est un marché de gré à gré), doivent être valorisés à un cours égal au dernier cours tel que rapporté par une source externe reconnue de détermination de cours ou de valorisation;

(v) les propriétés ou droits de propriété enregistrés au nom du Fonds ou de n'importe laquelle de ses filiales, joint-venture ou affilié (Prise de Participation), aussi bien que les participations directes ou indirectes du Fonds ou de n'importe laquelle de ses participations dans des sociétés intermédiaires seront valorisés par un ou plusieurs évaluateurs indépendants, compte tenu du fait que le Fonds puisse ne pas pleinement tenir compte d'une telle valorisation si cela est dans l'intérêt du Fonds et de ses Actionnaires et compte tenu également qu'une telle valorisation puisse être établie à la fin de l'Exercice Fiscal (ces propriétés seront détenus au coût jusqu'à la valorisation à la fin de l'Exercice Fiscal) sauf si il y a un changement de la situation économique générale ou à la condition que les propriétés ou droits de propriété concernées détenus par le Fonds ou n'importe laquelle de ses Prises de Participation, ou par n'importe quelle société immobilière sous contrôle nécessitant que de nouvelles valorisations soient effectuées dans les mêmes conditions que les valorisations annuelles, et

(vi) les autres titres ou instruments ou investissements, non échangés publiquement, pour lesquels des quotations de marché fiables ne sont pas disponibles, ainsi que les titres, instruments ou investissements pour lesquels le Fonds détermine de manière discrétionnaire que les méthodes de valorisation précitées ne représentent pas correctement la juste valeur de tels titres, instruments ou investissements, seront valorisés par l'Associé-Gérant-Commandité de bonne foi, en utilisant les méthodes qu'il considère comme appropriées, en considérant les standards de marché financiers applicables ou n'importe quelle édition postérieure de telles lignes directrices.

13.8. Les passifs du Fonds comprennent:

1. tous les emprunts, effets et dettes exigibles;

2. tous les intérêts encourus des emprunts (y compris les frais encourus au titre de l'engagement dans de tels emprunts);

3. toutes les dépenses payables ou encourues (y compris les dépenses administratives ainsi que les frais de conseil, de gestion, y compris les commissions de performance, de dépôt et les frais d'agent administratif);

4. toutes les dettes connues, présentes ou futures, y compris toutes les obligations contractuelles de paiement d'argent arrivées à maturité, y compris le montant de n'importe quelle distribution impayée déclarée par le Fonds;

5. une provision appropriée au titre des impôts futurs appliqués au capital et aux bénéficiaires à la Date d'Evaluation, telle que déterminée de temps en temps par le Fonds, et les autres provisions autorisées et approuvées (le cas échéant) par l'Associé-Gérant-Commandité; ainsi une tout autre somme (le cas échéant) considérée par l'Associé-Gérant-Commandité comme étant une contribution appropriée en vue d'un passif quelconque éventuel du Fonds et;

6. tous les autres passifs de quelque type et nature que ce soit, reflétés conformément aux principes de comptabilité généralement acceptés.

Dans la détermination du montant de ces passifs l'Associé-Gérant-Commandité tient compte, eu égard aux dépenses à la charge de l'Associé-Gérant-Commandité sur sa commission de gestion, de toutes les charges à payer par le Fonds qui comprennent les frais de constitution, les frais, dépenses, remboursements et commissions payables à ses comptables, avocats, dépositaire et correspondants et tout autre agent employé par le Fonds, la rémunération des membres du conseil de gérance de l'Associé-Gérant-Commandité et leurs dépenses et leurs frais de voyage raisonnables en relation avec les réunions du conseil de gérance de l'Associé-Gérant-Commandité, les honoraires au titre des services juridiques et d'audit, les frais et coûts liés à l'enregistrement et au maintien de l'enregistrement du Fonds auprès d'agences gouvernementales ou de marchés réglementés au Grand Duché de Luxembourg ou à l'étranger, les coûts des licences pour l'utilisation d'index, les coûts de reporting et de publicité, incluant les coûts liés à la préparation, traduction, impression, publicité et distribution du Mémoire de Placement Privé, des autres documents de vente, des rapports périodiques ou rapports d'enregistrement, les frais liés à la publication de la VNI et de toute information relative à la valorisation du Fonds, les coûts d'impression de certificats, le cas échéant, et les frais liés à l'émission de rapports aux Actionnaires, les frais liés à la convocation et à la tenue des réunions des Actionnaires et des conseils de gérance de l'Associé-Gérant-Commandité, les impôts et taxes ou prélèvements publics, et toutes les autres charges d'exploitation, y compris les frais d'achat et de vente d'actifs, les frais de transaction, le coût de publication des prix d'émission et de rachat, les intérêts, les frais bancaires, de courtage, de poste, d'assurance, les frais de téléphone et de fac-similé. Le Fonds peut calculer à l'avance les charges administratives et autres charges à caractère régulier ou périodique sur la base d'un montant faisant l'objet d'une estimation annuelle ou autre.

13.9. Pour les besoins du calcul de la VNI:

1. les Actions du Fonds devant être rachetées seront traitées comme existantes et prises en compte immédiatement après le moment précisé par l'Associé-Gérant-Commandité lors de la valorisation, et à partir de ce moment jusqu'à ce qu'il soit payé par le Fonds, le prix sera considéré comme étant une dette du Fonds;

2. les Actions du Fonds devant être émises par le Fonds seront traitées comme étant émises à partir du moment précisé par l'Associé-Gérant-Commandité lors de la valorisation et de ce moment jusqu'à ce que soit reçu par le Fonds leur prix est réputé constituer un passif du Fonds;

3. tous les investissements, soldes de trésorerie et autres actifs exprimés dans des devises autres que la devise dans laquelle la VNI est calculée, seront évalués après avoir tenu compte des taux de change en vigueur sur le principal marché régulé de ces actifs au jour de cotation précédant la valorisation; et

4. quand, à n'importe quelle période de valorisation, le Fonds s'est engagé à:

a. acheter n'importe quel actif, la valeur qui doit être payée pour un tel actif sera présentée comme une dette du Fonds et la valeur de l'actif à acquérir sera présentée comme un actif du Fonds;

b. vendre n'importe quel actif, la valeur qui doit être reçue pour un tel actif sera présentée comme un actif du Fonds et l'actif à être apporté ne sera pas inclus dans l'actif du Fonds;

sous réserve, cependant, que si la valeur exacte ou la nature d'un tel actif n'est pas connue lors de la période de valorisation, alors, sa valeur sera estimée par l'Associé-Gérant-Commandité.

13.10. L'Associé-Gérant-Commandité peut suspendre le calcul de la VNI ainsi que l'émission et le rachat des Actions de toute Classe ou Série dans l'un quelconque des cas suivants:

(i) lorsque des événements d'ordre politique, économique, militaire ou monétaire ou des circonstances échappant au contrôle, à la responsabilité et au pouvoir de l'Agent Administratif ou de l'Associé-Gérant-Commandité empêchent la cession des actifs de manière raisonnable ou normale sans porter gravement préjudice aux intérêts des Actionnaires;

(ii) lorsqu'il n'est pas raisonnablement possible de déterminer la VNI de manière exacte et dans le délai requis;

(iii) lorsque des restrictions des changes ou d'autres restrictions affectant les transferts de fonds rendent les opérations impossibles ou empêchent d'effectuer des achats et ventes des actifs du Fonds à des taux de change normaux;

(iv) pendant toute période durant laquelle une bourse, sur laquelle une partie substantielle des investissements du Fonds est cotée, est fermée en dehors des jours fériés normaux et des week-ends, ou durant laquelle les opérations y sont soumises à restrictions ou suspendues;

(v) pendant toute période durant laquelle, à la seule et entière discrétion de l'Associé-Gérant-Commandité, la cession par le Fonds d'une partie substantielle de ses investissements ne serait pas raisonnable ou possible;

(vi) lorsque les moyens de communication normalement utilisés pour déterminer le cours ou la valeur des Investissements ou des positions détenus par le Fonds ne fonctionnent pas, ou lorsque les prix ou valeurs des investissements détenus par le Fonds ne peuvent pas être établis de manière raisonnable ou rapide pour toute autre raison;

(vii) pendant toute période durant laquelle le transfert de fonds lié à la réalisation ou l'acquisition d'un investissement par le Fonds ne peut pas être effectué à des taux de change normaux;

(viii) lorsqu'il existe, de l'avis de l'Agent Administratif, une situation dans laquelle la cession des actifs du Fonds ou la détermination de la VNI ou de la VNI par Action ne serait pas raisonnablement possible ou porterait gravement préjudice aux intérêts des Actionnaires ne demandant pas le rachat;

(ix) si l'Agent Administratif estime raisonnablement nécessaire d'agir ainsi pour observer les lois et règlements relatifs à la lutte contre le blanchiment d'argent ainsi que les autres lois et règlements de même nature applicables au Fonds, aux Prestataires de Services, ou à leurs affiliés, filiales ou associés;

(x) pendant toute période durant laquelle le rachat d'Actions entraînerait une violation de ou un manquement aux termes d'un engagement contractuel conclu par le Fonds à des fins d'emprunt ou de gestion de trésorerie; et

(xi) lorsqu'est prise la décision de liquider ou de dissoudre le Fonds.

13.11. Aucune action ne peut être émise ou rachetée lorsque le calcul de la VNI est suspendu.

13.12. Toute suspension de l'émission ou du rachat d'Actions ou du calcul de la VNI ou tout changement y afférent, le cas échéant, seront publiés si approprié, par l'Associé-Gérant-Commandité. Tous les Actionnaires détenant des Actions qui font l'objet de cette suspension d'émission ou rachat ou de détermination de la VNI ou changement qui suit la suspension, seront notifiés dans les dix (10) Jours Ouvrables par l'Agent Administratif de cette suspension d'émission ou de rachat des Actions ou de calcul de la VNI ou changement qui suit une telle suspension.

IV. Administration et Surveillance

Art. 14. Pouvoirs de l'Associé-Gérant-Commandité.

14.1. Les Actionnaires n'ont pas de manière générale le droit de participer à la gestion du Fonds. Le Fonds est géré par l'Associé-Gérant-Commandité, qui est toujours un actionnaire ayant une responsabilité illimitée du Fonds et qui est personnellement et solidairement responsable avec le Fonds de l'ensemble des passifs dont les actifs du Fonds ne peuvent répondre. Les Actionnaires ne doivent pas agir d'une manière contraire à l'exercice de leurs droits en tant qu'Actionnaires aux Assemblées Générales.

14.2. L'Associé-Gérant-Commandité a les pouvoirs les plus étendus pour accomplir l'ensemble des actes d'administration et de disposition dans les limites de l'objet du Fonds, conformément à l'objectif d'investissement déterminé à l'Article 4 des présents Statuts et dans le Mémoire de Placement Privé.

14.3. Le Fonds est engagé vis-à-vis des tiers par la seule signature de l'Associé-Gérant-Commandité agissant par l'intermédiaire d'un ou plusieurs signataires autorisés, ou, par la signature individuelle ou les signatures conjointes de toutes autres personnes auxquelles un tel pouvoir a été délégué par l'Associé-Gérant-Commandité, dans les conditions que l'Associé-Gérant-Commandité détermine de manière discrétionnaire.

14.4. L'Associé-Gérant-Commandité a tous les pouvoirs qui ne sont pas expressément réservés par la loi ou les présents Statuts à l'Assemblée Générale. L'Associé-Gérant-Commandité jouit d'un droit de veto sur toutes les décisions de l'Assemblée Générale qui ont une incidence sur les droits du Fonds à l'égard des tiers et qui modifient les Statuts.

Art. 15. Délégation de pouvoir.

15.1. L'Associé-Gérant-Commandité peut nommer des dirigeants, y compris un directeur général et un directeur général adjoint ainsi que tout autre dirigeant que le Fonds juge nécessaires pour l'exploitation et la gestion du Fonds. Ces nominations peuvent être annulées à tout moment par l'Associé-Gérant-Commandité. Les dirigeants peuvent ne pas être Actionnaires du Fonds. Sauf stipulation contraire des présents Statuts, les dirigeants ont les droits et devoirs qui leur sont attribués par l'Associé-Gérant-Commandité. L'Associé-Gérant-Commandité peut de plus nommer d'autres agents, qui ne sont pas nécessairement des membres de l'Associé-Gérant-Commandité et qui auront les pouvoirs déterminés par l'Associé-Gérant-Commandité.

15.2. L'Associé-Gérant-Commandité peut créer périodiquement un ou plusieurs comités composés de membres de l'Associé-Gérant-Commandité et/ou de Personnes externes, auxquels il peut déléguer de manière discrétionnaire les pouvoirs et compétences qui lui semblent utiles.

Art. 16. Révocation de l'Associé-Gérant-Commandité.

16.1. L'Associé-Gérant-Commandité peut être révoqué par décision de l'Assemblée Générale adoptée par un vote positif des Actionnaires représentant une majorité de 75% des voix exprimés et quand au moins 50% des droits de vote sont représentés. Une résolution de révocation de l'Associé-Gérant-Commandité peut seulement être adoptée en cas de:

(i) n'importe quelle action de l'Associé-Gérant-Commandité ou de n'importe quelle personne à qui l'Associé-Gérant-Commandité a délégué une partie de ses devoirs, qui a été déterminée par un arbitre ou par une décision rendue en dernier ressort par un tribunal compétent, comme constituant une fraude et qui n'a pas été remédiée dans les soixante (60) jours après sa notification ou sa communication à l'attention de l'Associé-Gérant-Commandité; ou

(ii) la détermination par un arbitre ou par un tribunal compétent que l'Associé-Gérant-Commandité ou n'importe quelle personne à qui l'Associé-Gérant-Commandité a délégué n'importe quelle part de ses devoirs a, par une faute intentionnelle ou une faute lourde, commis un manquement à une ou plusieurs dispositions des Documents du Fonds, et qui n'a pas été remédiée dans les soixante (60) jours après sa notification à l'attention de l'Associé-Gérant-Commandité.

Une telle résolution ne nécessitera pas le consentement préalable de l'Associé-Gérant-Commandité.

16.2. L'Associé-Gérant-Commandité ne peut pas être révoqué de ses fonctions de gestionnaire du Fonds dans d'autres cas, sauf quand il en est expressément prévu différemment par la Loi sur les Sociétés ainsi que par les présents Statuts.

16.3. Lors de la révocation de l'Associé-Gérant-Commandité, un nouvel Associé-Gérant-Commandité sera élu lors d'une Assemblée Générale avec les exigences de majorité spécifiées dans l'article 16.1 ci-dessus, qui substituera, sous réserve de l'accord préalable de la CSSF, l'Associé-Gérant-Commandité comme associé-gérant-commandité du Fonds par l'accomplissement de toutes les formalités appropriées et applicables et qui devra assumer les obligations de l'Associé-Gérant-Commandité comme associé-gérant-commandité du Fonds.

Art. 17. Le Dépositaire.

17.1. Dans la mesure requise par la Loi FIS, le Fonds conclurera un contrat de dépôt avec un établissement financier luxembourgeois qui doit satisfaire aux exigences de la Loi FIS.

17.2. Le Dépositaire remplira les devoirs et responsabilités tel qu'énoncé dans la Loi FIS.

17.3. Les devoirs du Dépositaire prennent fin:

(i) en cas de retrait volontaire du Dépositaire ou sa révocation par l'Associé-Gérant-Commandité; dans un tel cas, l'Associé-Gérant-Commandité s'efforcera de nommer un nouveau dépositaire pour la Société dans les deux (2) mois de la date effective d'un tel retrait ou d'une telle révocation; ou

(ii) dans le cas où le Dépositaire ou le Fonds ont (a) été déclarés en faillite, (b) obtenus une suspension des paiements, (c) conclu un accord avec les créanciers, (d) été placés sous un contrôle de gestion ou toute procédure similaire, ou (e) été mis en liquidation; ou

(iii) quand la CSSF retire au Dépositaire ou au Fonds son agrément.

Art. 18. Conflits d'intérêts.

18.1. Aucun contrat ou autre opération que le Fonds pourra conclure avec un autre fonds, société ou firme ne pourra être affecté ou entaché de nullité du fait qu'un ou plusieurs administrateurs ou dirigeants de l'Associé-Gérant-Commandité aient un intérêt quelconque dans, ou soient administrateurs, associés, dirigeants ou salariés de cet autre fonds, société ou firme. Tout administrateur ou dirigeant de l'Associé-Gérant-Commandité qui est administrateur, associé, dirigeant ou salarié d'un fonds, d'une société ou d'une firme avec lequel le Fonds passe des contrats ou est en relation d'affaires ne sera pas, du seul fait de ce lien avec cet autre fonds, société ou firme, privé de son droit de délibérer et voter ou d'agir sur toute question liée à de tels contrats ou relations affaires.

18.2. Au cas où un administrateur ou dirigeant de l'Associé-Gérant-Commandité aurait dans une opération du Fonds un intérêt contraire aux intérêts du Fonds, cet administrateur ou dirigeant devra informer l'Associé-Gérant-Commandité de ce conflit d'intérêts et ne prendra pas part aux délibérations ou au vote concernant cette opération. Rapport devra être fait de cette opération, et de l'intérêt y afférent de cet administrateur ou dirigeant, à la prochaine Assemblée Générale.

18.3. L'expression «conflit d'intérêts», telle qu'employée dans le présent Article, ne s'applique pas aux relations ou intérêts se rapportant à une affaire, position ou opération concernant le promoteur du Fonds, les Prestataires de Services, les distributeurs ainsi que toute autre personne, société ou entité que l'Associé-Gérant-Commandité pourra déterminer périodiquement à sa discrétion.

Art. 19. Indemnisation.

19.1. Le Fonds peut indemniser tout administrateur ou agent de l'Associé-Gérant-Commandité ou tout membre d'un comité du Fonds, et ses héritiers, exécuteurs et administrateurs, eu égard aux dépenses raisonnablement encourues par l'un deux dans le cadre de tout(e) action, procès ou procédure auquel il peut être partie en sa qualité d'administrateur, d'agent de l'Associé-Gérant-Commandité ou de membre d'un comité du Fonds ou, à la demande du Fonds, pour avoir été administrateur, agent ou membre d'un comité d'une autre société par laquelle il ne peut pas être indemnisé, sauf si un jugement définitif le condamne pour faute lourde (gross negligence) ou faute intentionnelle (willful misconduct) à l'issue de l'action, du procès ou de la procédure en question; en cas de protocole transactionnel, l'indemnisation sera accordée seulement pour les matières couvertes par ce protocole pour lesquelles le Fonds a reçu confirmation de son avocat que la personne à indemniser n'a commis aucun manquement à ses devoirs.

19.2. L'Associé-Gérant-Commandité peut décider que les dépenses effectivement encourues par un administrateur ou agent de l'Associé-Gérant-Commandité ou tout membre d'un comité du Fonds conformément au présent Article peuvent être avancées à la partie indemnisée, sous réserve que cet administrateur ou agent de l'Associé-Gérant-Commandité ou membre d'un comité du Fonds rembourse les sommes avancées s'il est déterminé in fine qu'il n'a pas satisfait le niveau de diligence ouvrant droit à indemnisation.

19.3. Le droit à indemnisation susmentionné n'exclut pas d'éventuels autres droits dans le chef de tout administrateur ou agent de l'Associé-Gérant-Commandité ou tout membre d'un comité du Fonds.

19.4. Le Fonds peut également indemniser un tiers, y inclus (sans limitation) un conseiller en investissement, le Dépositaire, l'Agent Administratif, l'Agent de Registre, de Transfert et l'Agent Payeur et l'Agent de Domiciliation et leurs affiliés ainsi que leurs agents, gérants, administrateurs, actionnaires, employés respectifs, sur les actifs du Fonds pour toute responsabilité, action, procédure, requête, coûts, dépenses supportées ou annoncées du fait pour la personne concernée d'avoir agi en cette capacité sous réserve que cette personne ait agi dans le cadre d'instructions appropriées et conformément aux termes et conditions de l'accord contractuel en vigueur entre le Fonds et elle.

Art. 20. Réviseur d'entreprises agréé. Les données comptables contenues dans le rapport annuel établi par le Fonds sont contrôlées par un réviseur d'entreprises agréé nommé par l'Associé-Gérant-Commandité et rémunéré par le Fonds. Le réviseur d'entreprises agréé accomplit tous les devoirs prescrits par la Loi FIS.

V. Assemblées générales - Exercice fiscal - Distributions

Art. 21. Représentation. L'Assemblée Générale représente l'universalité des Actionnaires du Fonds. Ses résolutions s'imposent à tous les Actionnaires du Fonds. L'Assemblée Générale a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations du Fonds, à chaque fois sous réserve du droit de veto de l'Associé-Gérant-Commandité.

Art. 22. Assemblées Générales des Actionnaires.

22.1. L'Assemblée Générale se réunit sur convocation de l'Associé-Gérant-Commandité. L'Associé-Gérant-Commandité est également tenu de convoquer une Assemblée Générale dans le délai d'un (1) mois si les Actionnaires représentant 1/10^{ème} du capital en font la demande écrite accompagnée d'un ordre du jour indicatif.

22.2. Conformément au droit luxembourgeois, l'Assemblée Générale annuelle des Actionnaires se réunit au siège social du Fonds dans la ville de Luxembourg ou en tout autre lieu indiqué dans l'avis de convocation, le premier mardi du mois de mai à 11.30 heures. Si ce jour n'est pas un Jour Ouvrable au Luxembourg, l'Assemblée Générale annuelle des Actionnaires se réunit le premier Jour Ouvrable suivant.

22.3. D'autres Assemblées Générales peuvent se tenir aux lieux, dates et heures spécifiés dans l'avis de convocation correspondant.

22.4. Les Actionnaires se réunissent sur convocation de l'Associé-Gérant-Commandité à la suite d'un avis établissant l'ordre du jour envoyé par courrier recommandé au moins dix (10) jours calendaires avant l'assemblée à chaque Actionnaire, à son adresse portée dans le Registre. L'ordre du jour est préparé par l'Associé-Gérant-Commandité, excepté dans les cas où l'assemblée est convoquée à la demande écrite des Actionnaires, auquel cas l'Associé-Gérant-Commandité peut préparer un ordre du jour supplémentaire.

22.5. Si tous les Actionnaires sont présents ou représentés et se considèrent dûment convoqués et informés de l'ordre du jour, l'Assemblée Générale peut avoir lieu sans convocation.

22.6. L'Associé-Gérant-Commandité peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les Actionnaires pour pouvoir prendre part aux Assemblées Générales.

22.7. Les questions traitées lors d'une Assemblée Générale se limitent aux points figurant à l'ordre du jour (qui doit inclure tous les points requis par la loi) et à leurs questions connexes.

22.8. Chaque Action, indépendamment de la VNI par Action, donne droit à une voix, conformément au droit luxembourgeois et aux présents Statuts. Seules les Actions entières confèrent un droit de vote.

22.9. Un Actionnaire peut agir à une Assemblée Générale en donnant une procuration écrite à une autre Personne, qui n'est pas nécessairement un Actionnaire.

22.10. Sauf disposition contraire de la loi ou des présents Statuts, les résolutions de l'Assemblée Générale sont adoptées à la majorité simple des voix exprimées.

22.11. L'Associé-Gérant-Commandité jouit d'un droit de veto sur toutes les décisions de l'Assemblée Générale qui ont une incidence sur les droits du Fonds à l'égard des tiers et qui modifient les Statuts.

Art. 23. Exercice Fiscal. L'Exercice Fiscal du Fonds commence le premier jour de janvier et se termine le dernier jour de décembre de chaque année.

Art. 24. Distributions.

24.1. Les porteurs d'Actions de la Classe A à Distribution et d'Actions de Classe B à Distribution recevront une distribution annuelle équivalente à environ 90% du Bénéfice Net Distribuible attribuable aux Actions de la Classe A à Distribution et aux Actions de la classe B à Distribution, respectivement. Les porteurs d'Actions de Classe A sans Distribution ne recevront pas de distributions du Bénéfice Net Distribuible attribuable aux Actions de la Classe A sans Distribution; ce Bénéfice Net Distribuible sera retenu pour être réinvesti. Le Bénéfice Net Distribuible sera réparti entre les Classes concernées, fondés sur la valeur nette d'inventaire de la totalité des Actions émises dans chaque Classe à la date de référence (et avant la survenance de la prochaine distribution). Les Produits de la cession des Investissements y compris les gains réalisés sur les Investissements non inclus dans le revenu net distribuible, peuvent être distribués aux Actionnaires de tout ou partie des classes ou conservés dans le Fonds pour être réinvestis à la seule discrétion de l'Associé-Gérant-Commandité.

24.2. Sauf disposition contraire des présents Statuts, chaque Actionnaire sera traité de manière égalitaire, en ce qui concerne les distributions (si applicable), aux autres Actionnaires détenant des Actions de la même Série et de la même Classe, au pro rata du nombre d'Actions de la Série et de la Classe concernées qu'il détient. Dès l'émission, chacune des Actions confère à son propriétaire le droit de percevoir une part proportionnelle des distributions versées aux Actionnaires qui détiennent des Actions de cette Série et de la Classe concernée.

24.3. Le paiement des distributions se fait à l'adresse portée dans le Registre.

24.4. Les distributions sont versées en Livre Sterling.

24.5. Sous réserve des dispositions de l'Article 24.1 concernant les Actions de la Classe A à Distribution et les Actions de la Classe B à Distribution, les distributions avant la dissolution du Fonds peuvent être effectuées en espèce ou (avec l'accord de l'Actionnaire concerné) par un apport en nature de titres ou autres actifs pour lesquels l'Associé-Gérant-Commandité demandera une évaluation à un expert indépendant. Après dissolution du Fonds, les distributions peuvent également comprendre (avec le consentement de l'Actionnaire concerné) certains titres et autres actifs du Fonds.

24.6. Un dividende déclaré mais non payé sur une Action ne peut pas être réclamé par le détenteur de cette Action après une période de cinq (5) ans à compter de l'avis y afférent, sauf si l'Associé-Gérant-Commandité a renoncé à l'application de ou a prolongé cette période pour toutes les Actions, et le dividende est retourné au Fonds à l'expiration de cette période. L'Associé-Gérant-Commandité a le pouvoir de prendre toutes les mesures nécessaires et d'autoriser toute action au nom du Fonds pour mener à bien cette réversion. Il ne sera versé aucun intérêt sur les dividendes déclarés dans l'attente de leur distribution. Il ne sera versé aucun intérêt sur un dividende déclaré par le Fonds qui le tient à la disposition de son bénéficiaire.

24.7. Sous réserve des dispositions de l'Article 24.1 les Actions de la Classe A à Distribution et les Actions de la Classe B à Distribution, le Fonds peut, à la discrétion absolue de l'Associé-Gérant-Commandité, procéder à des réinvestissements.

VI. Dispositions finales

Art. 25. Dissolution et liquidation.

25.1. Le Fonds peut être dissout à tout moment par une résolution de l'Assemblée Générale statuant avec un quorum représentant 50% des Actions émises et en circulation, adoptée à une majorité qualifiée de plus des deux tiers (2/3) des votes émis et sous réserve de l'accord de l'Associé-Gérant-Commandité.

25.2. La question de la dissolution du Fonds doit être soumise par l'Associé-Gérant-Commandité à l'Assemblée Générale lorsque le capital souscrit est devenu inférieur aux deux tiers (2/3) du capital minimum fixé à l'Article 5 des présents Statuts. L'Assemblée Générale statue, sans condition de quorum, à la majorité simple des voix exprimées à l'assemblée.

25.3. La question de la dissolution du Fonds doit en outre être soumise à l'Assemblée Générale lorsque le capital souscrit est devenu inférieur au quart (1/4) du capital minimum fixé par l'Article 5 des présents Statuts; dans ce cas, l'Assemblée Générale délibère alors sans condition de quorum, et la dissolution peut être prononcée par le vote des Actionnaires détenant un quart (1/4) des Actions représentées à l'assemblée.

25.4. La convocation à l'Assemblée Générale doit se faire de façon à ce que l'assemblée soit tenue dans le délai de quarante (40) jours à compter de la constatation que l'actif net du Fonds est devenu inférieur aux deux tiers (2/3) ou au quart (1/4) du minimum légal, selon le cas, conformément aux dispositions de la Loi sur les Sociétés.

25.5. La liquidation est exécutée par un ou plusieurs liquidateurs, qui peuvent être des personnes physiques ou morales et qui doivent être agréées par la CSSF, nommés par l'Assemblée Générale qui détermine leurs pouvoirs et leur rémunération.

25.6. En cas de dissolution du Fonds, les boni de liquidation seront payés à chaque Actionnaire au pro rata du nombre d' Actions de la Série et de la Classe concernée qu'ils détiennent.

Art. 26. Modification des Statuts. Les présents Statuts peuvent être modifiés par l'Assemblée Générale statuant aux conditions de quorum et de majorité requises par la Loi sur les Sociétés.

Art. 27. Droit applicable. Toutes les questions qui ne sont pas spécifiquement régies par les présents Statuts sont régies par les dispositions de la Loi sur les Sociétés et de la Loi FIS.

Dispositions transitoires

1) Le premier exercice fiscal du Fonds commencera à la date de constitution du Fonds et se terminera le 31 décembre 2011.

2) La première Assemblée Générale annuelle se tiendra le 2 mai 2012 à 11.30 heures.

Souscription

Le capital souscrit du Fonds est souscrit comme suit:

1) Karoo Investment, susnommée, souscrit une (1) Action de Commandité ainsi qu'à une (1) Action de la Série 1 de la Classe A sans Distribution.

2) Clearance Capital, susnommée, souscrit vingt-neuf (29) Actions de la Série 1 de la Classe A.

Le notaire instrumentant certifie le règlement des souscriptions pour un montant total de trente et un mille livres sterling (£ 31,000.-).

Frais

Les frais supportés par le Fonds en conséquence de sa constitution sont estimés à environ quatre mille Euros (€ 4.000,-).

Assemblée Générale

Les personnes susnommées, représentant l'intégralité du capital souscrit et se considérant dûment convoquées, ont immédiatement tenues une Assemblée Générale qui a pris les résolutions suivantes:

L'adresse du Fonds est fixée à 20, boulevard E. Servais, L-2535 Luxembourg.

Le notaire instrumentant, qui comprend et parle l'anglais, déclare ici qu'à la demande des personnes susnommées le présent acte est rédigé en anglais et suivi d'une traduction en français; à la demande des mêmes comparants, en cas de contradiction entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise l'emportera.

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

Après lecture faite aux comparants, lesdits comparants ont signé, avec le notaire instrumentant, le présent acte.

Signé: J. Terblanche et M. Schaeffer.

Enregistré à Luxembourg Actes Civils, le 18 janvier 2011. Relation: LAC/2011/2878. Reçu soixante-quinze euros (EUR 75,).

Le Receveur (signé): Francis SANDT.

POUR EXPEDITION CONFORME, délivrée à la demande de la prédite société, aux fins d'inscription au Registre de Commerce.

Luxembourg, le 26 janvier 2011.

Référence de publication: 2011013651/1513.

(110016142) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 janvier 2011.

DWS Emerging Sovereign Bond Fund AUD, Fonds Commun de Placement.

Das Verwaltungsreglement - Allgemeiner Teil - wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

DWS Investment S.A.

Unterschriften

Référence de publication: 2011005441/10.

(110005137) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 janvier 2011.

The Swatch Group SICAF-SIF, Société Anonyme sous la forme d'une SICAF - Fonds d'Investissement Spécialisé,

(anc. The Swatch Group Finance (Luxembourg) S.A.).

Siège social: L-5835 Alzingen, 10, rue Hondsbreck.

R.C.S. Luxembourg B 48.081.

Im Jahre zweitausend und zehn, am dreißigsten Dezember.

Vor uns, Maître Henri Hellinckx, Notar mit Amtssitz in Luxemburg (Großherzogtum Luxemburg, "Luxemburg"),

fand eine außerordentliche Generalversammlung der Aktionäre von "THE SWATCH GROUP FINANCE (LUXEMBOURG) S.A." (die "Gesellschaft"), mit Gesellschaftssitz in Alzingen, gegründet durch notarielle Urkunde von Maître Edouard Schroeder, Notar, am 29. Juli 1994, welche im Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations (das "Mémorial") vom 9. August 1994 veröffentlicht wurde, statt. Die Satzung der Gesellschaft (die "Satzung") wurde zum letzten Mal mit Urkunde des Notars Henri Hellinckx am 19. November 2004 geändert.

Die außerordentliche Generalversammlung der Aktionäre der Gesellschaft (die "Generalversammlung") fand unter dem Vorsitz von Kathrin Krämer, Juristin, wohnhaft in Luxemburg, statt.

Der Vorsitzende bestimmte Eva Brauckmann, Juristin, wohnhaft in Deutschland, zum Protokollführer.

Die Generalversammlung bestimmte Jean-Claude Neu, Jurist, wohnhaft in Luxemburg, zum Wahlprüfer.

Nachdem das Büro der Generalversammlung auf diese Weise gebildet wurde, wurde folgendes festgestellt:

I. Die bei der vorliegenden Generalversammlung anwesenden oder vertretenen Aktionäre sowie die Anzahl der von ihnen gehaltenen Aktien sind auf der Anwesenheitsliste aufgeführt. Die Anwesenheitsliste sowie die Vollmachten wurden "ne varietur" von den Mitgliedern des Büros, den anwesenden Aktionären, den Vollmachtnehmern der vertretenen Aktionäre sowie dem unterzeichneten Notar unterzeichnet und werden als Anhang der vorliegenden Urkunde mit dieser bei der Eintragungsbehörde eingereicht.

II. Aus der Anwesenheitsliste geht hervor, dass alle am Tag dieser Generalversammlung von der Gesellschaft ausgegebenen Aktien bei dieser Generalversammlung vertreten oder anwesend sind. Die Aktionäre der Gesellschaft (die "Aktionäre") haben durch Vollmacht auf ihr Recht auf eine formelle Einberufung der Generalversammlung verzichtet.

III. Demzufolge ist die Generalversammlung rechtmäßig einberufen und kann rechtmäßig über die Tagesordnungspunkte beraten.

IV. Die Tagesordnung der Generalversammlung lautet wie folgt:

Tagesordnung:

1. Verzicht auf eine formelle Einberufung der Generalversammlung.
2. Genehmigung der Umwandlung der Gesellschaft in einen Spezialisierten Investmentfonds nach dem luxemburgischen Gesetz vom 13. Februar 2007 über Spezialisierte Investmentfonds (das "Gesetz von 2007") in der Form einer société d'investissement à capital fixe (SICAF) in Übereinstimmung mit dem Gesetz von 2007.
3. Änderung des Namens der Gesellschaft von gegenwärtig "The Swatch Group Finance (Luxembourg) S.A." in "The Swatch Group SICAF-SIF".
4. Änderung der Objektklausel der Gesellschaft wie folgt:
" **Art. 3.** Ausschließlicher Gegenstand der Gesellschaft ist es, die ihr verfügbaren Mittel nach dem Grundsatz der Risikostreuung in Wertpapiere jeglicher Art und andere zulässige Vermögenswerte anzulegen und ihren Aktionären den Ertrag der Verwaltung ihres Vermögens zugute kommen zu lassen.
Die Gesellschaft unterliegt dem Gesetz vom 13. Februar 2007 ("Gesetz von 2007") über spezialisierte Investmentfonds in seiner geänderten Fassung und kann alle Maßnahmen ergreifen und Geschäfte tätigen, welche sie für die Erfüllung und Entwicklung ihres Gesellschaftszwecks für nützlich erachtet, und welche gemäß dem Gesetz von 2007 zulässig sind."
5. Genehmigung der neugefassten Satzung, um sie in Einklang mit den Bestimmungen des Gesetzes von 2007 zu bringen.
6. Ernennung von PricewaterhouseCoopers, 400, route d'Esch, L-1014 Luxemburg zum Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft.
7. Ernennung von Frau Florence Ollivier-Lamarque sowie den Herren Peter Steiger, Thierry Kenel, Claude Schmitz und Patrick Reuter als Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft bis zur nächsten jährlichen Generalversammlung.
8. Inkrafttreten aller der von der Generalversammlung zu fassenden obengenannten Bestimmungen.
9. Verschiedenes.

Nach Beratung fasst die Generalversammlung die folgenden Beschlüsse:

Erster Beschluss

Die Aktionäre bestätigen dass sie auf eine formelle Einberufung der Generalversammlung verzichtet haben.

Zweiter Beschluss

Die Aktionäre beschließen einstimmig, die Gesellschaft in einen Spezialisierten Investmentfonds nach den Bestimmungen des Gesetzes von 2007 in der Form einer société d'investissement à capital fixe (SICAF) umzuwandeln.

Dritter Beschluss

Die Aktionäre beschließen einstimmig, den Namen der Gesellschaft von "The Swatch Group Finance (Luxembourg) S.A." in "The Swatch Group SICAFSIF" zu ändern.

Vierter Beschluss

Die Aktionäre beschließen einstimmig die Objektklausel der Gesellschaft neu zu fassen, damit diese im Einklang mit den Vorschriften des Gesetzes von 2007 steht und wie folgt lautet:

" **Art. 3.** Ausschließlicher Gegenstand der Gesellschaft ist es, die ihr verfügbaren Mittel nach dem Grundsatz der Risikostreuung in Wertpapiere jeglicher Art und andere zulässige Vermögenswerte anzulegen und ihren Aktionären den Ertrag der Verwaltung ihres Vermögens zugute kommen zu lassen.

Die Gesellschaft unterliegt dem Gesetz vom 13. Februar 2007 ("Gesetz von 2007") über spezialisierte Investmentfonds in seiner geänderten Fassung und kann alle Maßnahmen ergreifen und Geschäfte tätigen, welche sie für die Erfüllung und Entwicklung ihres Gesellschaftszwecks für nützlich erachtet, und welche gemäß dem Gesetz von 2007 zulässig sind."

Fünfter Beschluss

Die Aktionäre beschließen einstimmig, die Satzung der Gesellschaft neu zu fassen, damit diese im Einklang mit den Vorschriften des Gesetzes von 2007 steht und wie folgt lautet:

" **Art. 1.** Zwischen den Zeichnern und allen zukünftigen Aktionären besteht eine Aktiengesellschaft (société anonyme) in Form einer "Investmentgesellschaft mit festem Kapital - Spezialisierter Investmentfonds" (société d'investissement à capital fixe - fonds d'investissement spécialisé) unter der Bezeichnung "The Swatch Group SICAF-SIF" (in der Folge die "Gesellschaft").

Art. 2. Die Gesellschaft ist für eine unbeschränkte Dauer gegründet. Sie kann zu jeder Zeit durch einen Beschluss der Aktionäre in der für eine Änderung dieser Satzung gemäß Artikel 26 vorgeschriebenen Art und Weise aufgelöst werden.

Art. 3. Ausschließlicher Gegenstand der Gesellschaft ist es, die ihr verfügbaren Mittel nach dem Grundsatz der Risikostreuung in Wertpapiere jeglicher Art und andere zulässige Vermögenswerte anzulegen und ihren Aktionären den Ertrag der Verwaltung ihres Vermögens zugute kommen zu lassen.

Die Gesellschaft unterliegt dem Gesetz vom 13. Februar 2007 ("Gesetz von 2007") über spezialisierte Investmentfonds in seiner geänderten Fassung und kann alle Maßnahmen ergreifen und Geschäfte tätigen, welche sie für die Erfüllung und Entwicklung ihres Gesellschaftszwecks für nützlich erachtet, und welche gemäß dem Gesetz von 2007 zulässig sind.

Art. 4. Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in Alzingen, Großherzogtum Luxemburg ("Luxemburg"). Durch einfachen Beschluss des Verwaltungsrats kann der Sitz jederzeit an einen anderen Ort in Alzingen verlegt werden. Des Weiteren und sofern vom Luxemburger Gesetz vorgesehen kann der Sitz der Gesellschaft durch Beschluss des Verwaltungsrates in eine andere Gemeinde in Luxemburg verlegt werden. Durch Beschluss des Verwaltungsrats können zusätzliche Zweigstellen oder Büros sowohl in Luxemburg als auch im Ausland errichtet werden.

Sollten außergewöhnliche politische, wirtschaftliche oder soziale Ereignisse eintreten oder bevorstehen, welche nach Meinung des Verwaltungsrats die normale Tätigkeit am Gesellschaftssitz oder den reibungslosen Verkehr zwischen diesem Gesellschaftssitz und dem Ausland beeinträchtigen könnten, so kann der Gesellschaftssitz vorübergehend bis zur Beendigung dieser außergewöhnlichen Ereignisse ins Ausland verlegt werden; diese vorläufige Maßnahme hat jedoch keinerlei Einfluss auf die Nationalität der Gesellschaft, welche ungeachtet der vorübergehenden Verlegung ihres Sitzes weiterhin luxemburgisch bleibt.

Art. 5. Die Gesellschaft hat ein genehmigtes Kapital von zwei Milliarden Schweizer Franken (CHF 2.000.000.000,-) bestehend aus zwei Millionen (2.000.000) genehmigter Aktien mit einem Nennwert von eintausend Schweizer Franken (CHF 1.000,-) pro Aktie.

Das gezeichnete Kapital der Gesellschaft beträgt eine Milliarde Schweizer Franken (CHF 1.000.000.000,-) bestehend aus einer Million (1.000.000) Aktien mit einem Nennwert von eintausend Schweizer Franken (CHF 1.000,-) pro Aktie.

Das Mindestkapital der Gesellschaft beträgt gemäß dem Gesetz von 2007 den Gegenwert in Schweizer Franken von einer Million zweihundertfünfzigtausend Euro (€ 1.250.000,-).

Die Gesellschaft gibt ausschließlich Namenaktien aus.

Aktien können, sofern der Verwaltungsrat dies bestimmt, in verschiedene Klassen mit bestimmten Währungen, Absicherungsbestimmungen, bestimmten Ertragsverteilungspolitiken oder sonstigen Eigenschaften ausgegeben werden, wie vom Verwaltungsrat mitunter bestimmt und im Emissionsdokument offengelegt.

Ein Register der Aktionäre wird am Sitz der Gesellschaft gehalten. Dieses Register enthält den Namen eines jeden Inhabers, seinen Wohnsitz oder sein Wahlmohil, die Anzahl der in seinem Besitz befindlichen Aktien, die Zahlungendie auf jeder Aktie vorgenommen wurden und jede Übertragung von Aktien und das Datum einer solchen Übertragung.

Die Übertragung von Aktien kann nur an Sachkundige Anleger im Sinne des Gesetzes vom 13. Februar 2007 erfolgen welche zudem Gesellschaften der The Swatch Group SA sind (in der Folge "Zulässiger Investor" oder "Zulässige Investoren"). Die Übertragung einer Aktie wird durch eine schriftliche Übertragungserklärung im Register eingetragen. Solche Übertragungserklärungen werden durch den Käufer und Verkäufer oder durch Personen mit diesbezüglicher Bevollmächtigung datiert und unterschrieben. Die Gesellschaft kann auch andere Dokumente als Beweis einer Übertragung akzeptieren.

Art. 6. Das Gesellschaftskapital kann durch einen Beschluss der Aktionäre in der für eine Änderung dieser Satzung gemäß Artikel 26 vorgeschriebenen Art und Weise erhöht oder herabgesetzt werden.

Des Weiteren ist der Verwaltungsrat befugt, im Rahmen des genehmigten Kapitals, im Ganzen oder zu Teilen, mitunter weitere Aktien auszugeben, zu einem nach seinen freien Ermessen zu bestimmenden Zeitpunkt innerhalb von fünf Jahren seit der Veröffentlichung der entsprechenden Genehmigung im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (das "Mémorial"). Dieser Zeitraum von fünf Jahren kann entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen verlängert werden.

Des Weiteren ist der Verwaltungsrat befugt, die Bedingungen jeder weiteren Zeichnung von Aktien festzulegen, und zu verfügen, dass eine solche Zeichnung zum Ausgabezeitpunkt zu einem Preis zu tätigen ist, der, Nennwert und Ausgabeprämie zusammengerechnet, nicht niedriger ist, als der Nettoinventarwert solcher Aktien gemäß Artikel 20 dieser Satzung.

Bei der Ausgabe von neuen Aktien genießen alle vorhandenen Aktionäre der Gesellschaft ein Vorzugsrecht, entsprechend ihres Aktienbesitzes zu diesem Zeitpunkt. Im Zusammenhang mit der Ausgabe neuer Aktien im Rahmen des genehmigten Kapitals, ist der Verwaltungsrat berechtigt, das Vorzugsrecht der bisherigen Aktionäre zu beschränken oder aufzuheben.

Bei jeder Kapitalerhöhung muss der Verwaltungsrat dafür Sorge tragen, dass diese gemäß den gesetzlichen Bestimmungen rechtskräftig wird. Artikel 5 dieser Satzung ist so zu ändern, dass er das Ergebnis dieses Vorgangs widerspiegelt. Der Verwaltungsrat hat alle notwendigen Maßnahmen zu ergreifen oder zu veranlassen welche für die Ausfertigung und Veröffentlichung dieser Änderung von Gesetzes wegen verlangt sind.

Die Ausgabe und Rücknahme (soweit vorgesehen) von Aktien wird ausgesetzt werden, sofern die Ermittlung des Nettoinventarwertes der Aktien der Gesellschaft gemäß Artikel 19 dieser Satzung ausgesetzt wird.

Die Ausgabe von Aktien darf nur an Zulässige Investoren erfolgen.

Der Verwaltungsrat kann jedem ordnungsgemäß bevollmächtigten Verwaltungsratsmitglied oder leitenden Angestellten der Gesellschaft oder jedem anderen ordnungsgemäß bevollmächtigten Dritten, im Rahmen der gesetzlich vorgeschriebenen Beschränkungen, die Aufgabe übertragen, Zeichnungen anzunehmen und/oder Aktien auszugeben und die Zahlungen für solche neuen Aktien zu entgegenzunehmen.

Der Verwaltungsrat kann, nach seinem freien Ermessen, die Annahme jedes Zeichnungsantrags bis zu dem Zeitpunkt verschieben, zu welchem der Gesellschaft hinreichende Nachweise erbracht wurden, dass der Antragssteller ein Zulässiger Investor ist.

Jeder Aktionär, der nicht als Zulässiger Investor eingeordnet werden kann, welcher Aktien der Gesellschaft hält, hat die Gesellschaft, die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft, die übrigen Aktionäre und die Bevollmächtigten der Gesellschaft für alle sich aus oder im Zusammenhang mit einer solchen Beteiligung ergebenden Schäden, Verluste und Aufwendungen schadlos zu halten und zu entschädigen, sofern der fragliche Aktionär irreführende oder falsche Angaben beigebracht hat, um unrechtmäßigerweise seine Stellung als Zulässiger Investor zu belegen, oder es versäumt hat, der Gesellschaft den Verlust dieser Stellung mitzuteilen.

Die Gesellschaft kann den Besitz der Aktien der Gesellschaft für natürliche sowie juristische Person einschränken oder untersagen. Insbesondere kann die Gesellschaft den Besitz von Aktien für jede Person untersagen, welche nicht als Zulässiger Investor eingeordnet werden kann.

Zu diesem Zwecke kann die Gesellschaft:

die Ausgabe jedweder Aktie, sowie die Eintragung jedweder Aktienübertragung verweigern, sofern diese Eintragung oder Übertragung ihres Erachtens eine Person welche nicht als Zulässiger Investor eingeordnet werden kann, in den wirtschaftlichen Besitz einer solchen Aktien bringt oder bringen könnte;

jederzeit jede Person, deren Namen im Aktienregister eingetragen ist oder welche die Eintragung einer Aktienübertragung beantragt, auffordern, ihr sämtliche eidesstattlich abgegebenen Auskünfte zu erteilen, welche ihres Erachtens notwendig sind, um zu bestimmen, ob die Person ein Zulässiger Investor ist oder zukünftig sein wird;

falls die Gesellschaft feststellt, dass eine Person entweder alleine oder zusammen mit Drittpersonen wirtschaftlicher Eigentümer dieser Aktien ist, oder seine Verpflichtungen oder Gewährleistungen bricht, oder solche Verpflichtungen oder Gewährleistungen, wie sie vom Verwaltungsrat vorgeschrieben werden können, nicht erfüllt, ist der Verwaltungsrat berechtigt, sämtliche im Besitz solcher Aktionäre befindlichen Aktien auf dem Zwangswege wie folgt zurück zu kaufen ("Zwangsrückkauf"):

Die Gesellschaft schickt dem Aktionär, der im Aktienregister als Eigentümer der zu kaufenden Aktien eingetragen ist, eine Anzeige (im Folgenden die "Kaufanzeige" genannt) mit Angabe der zu kaufenden Aktien, des Kaufpreises und des Ortes an welchem der Kaufpreis für die besagten Aktien zahlbar ist. Diese Anzeige kann dem Aktionär per Einschreibebrief an seine letzte, der Gesellschaft bekannte Adresse, respektive an die im Aktienregister der Gesellschaft eingetragene Adresse geschickt werden. Der Aktionär ist verpflichtet, der Gesellschaft das oder die in der Kaufanzeige bezeichnete(n) Aktienzertifikat(e) auszuhändigen. Unverzüglich nach Geschäftschluss an dem in der Kaufanzeige festgelegten Datum, verliert der vom Zwangsrückkauf betroffene Aktionär den rechtlichen Besitz und das Eigentum an den in der Kaufanzeige bezeichneten Aktien; im Falle von Namenaktien wird er im Aktienregister gelöscht.

Der Preis, zu welchem die in der Kaufanzeige angegebenen Aktien gekauft werden (in der Folge der "Kaufpreis" genannt), darf den Nettoinventarwert pro Aktie, gemäß Artikel 20 dieser Satzung bestimmt, nicht überschreiten und jedweder Abschlag, zu Gunsten der Gesellschaft, darf nicht höher als 10% des Kaufpreises sein.

Der an den Aktionär zu zahlende Kaufpreis wird von der Gesellschaft bei einer Bank in Luxemburg oder sonst wo (wie in der Kaufanzeige angegeben) hinterlegt, mit Zahlungsanweisung an den Aktionär gegen Vorlage des oder der in der Kaufanzeige angegebenen Aktienzertifikats(e). Nach der Zahlung des oben erwähnten Rückkaufpreises, verliert der Inhaber der in der Kaufanzeige bezeichneten Aktien sämtliche Rechtsansprüche an diesen Aktien. Er hat insbesondere keinen Anspruch auf die Geltendmachung irgendwelcher weiteren Forderungen gegen die Gesellschaft oder deren Vermögen. Der Rückkaufpreis wird von der zuständigen Bank ausbezahlt; ein Zinsanspruch gegenüber der Gesellschaft wird ausdrücklich ausgeschlossen.

Die Ausübung der gemäß dem vorliegendem Artikel eingeräumten Rechte durch die Gesellschaft, kann auf keinen Fall mit der Begründung, der Beweis des Aktienbesitzes einer Person sei unzureichend gewesen, oder mit dem Aktienbesitz habe es sich in Wirklichkeit anders verhalten, als die Gesellschaft dies am Datum der Kaufanzeige vermutete, angefochten oder ungültig erklärt werden, sofern in solchen Fällen die Gesellschaft die besagten Rechte nach dem Grundsatz vom Treu und Glauben ausgeübt hat.

Der Zwangsrückkauf durch die Gesellschaft bedarf der Genehmigung der Generalversammlung. Diese Genehmigung beinhaltet die Bedingungen für einen Zwangsrückkauf und die Bestimmungen über die Berechnung des Kaufpreises. Die Generalversammlung bestimmt auch die Dauer der Genehmigung für den Zwangsrückkauf. Diese Genehmigung darf von Gesetzes wegen 5 Jahre nicht überschreiten und muss alle 5 Jahre durch die Generalversammlung auf Antrag des Verwaltungsrates erneuert werden. Zum Zeitpunkt eines Zwangsrückkaufs obliegt es dem Verwaltungsrat dafür Sorge zu tragen, dass die gesetzlichen Bestimmungen befolgt werden.

Die zurückgekauften Aktien werden von der Gesellschaft als Vorratsaktien gehalten und können zu einem späteren Zeitpunkt zum Nettoinventarwert wieder ausgegeben werden.

Für nach einem Zwangsrückkauf durch die Gesellschaft zurückgekauft Aktien wird eine nicht ausschüttbare gesetzliche Rücklage desselben Nennwerts in der Bilanz der Gesellschaft geschaffen, sofern die betroffenen Aktien als Aktiva in der Bilanz der Gesellschaft aufgeführt werden.

Art. 7. Jede rechtmäßig zusammengetretene Generalversammlung der Aktionäre der Gesellschaft (die "Generalversammlung") vertritt alle Aktionäre der Gesellschaft. Sie ist in umfassender Weise befugt Maßnahmen und Rechtsgeschäfte, die im Zusammenhang mit dem Geschäft der Gesellschaft stehen, stets anzuordnen, auszuführen und zu genehmigen.

Art. 8. Die ordentliche Generalversammlung findet am Sitz der Gesellschaft oder an einem anderen, in dem Einberufungsschreiben bestimmten Ort, jeweils um 14.00 Uhr am vierten (4) Dienstag des Monats April eines jeden Jahres statt. Falls dieser Tag auf einen Feiertag fällt, findet die ordentliche Generalversammlung am darauffolgenden Tag statt. Die ordentliche Generalversammlung kann im Ausland stattfinden, falls außergewöhnliche Begebenheiten in der absoluten und endgültigen Beurteilung des Verwaltungsrates dies so erfordern.

Andere Generalversammlungen können an dem Ort und zu der Zeit stattfinden, die in den betreffenden Einberufungsschreiben zur Generalversammlung angegeben sind.

Art. 9. Vorbehaltlich gegenteiliger Bestimmungen der vorliegenden Satzung, unterliegen die Einberufung und der Ablauf der Generalversammlung den einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen über die Beschlussfähigkeit und die Fristen.

Unter Vorbehalt allfälliger gesetzlicher Einschränkungen vermittelt jede Aktie das Anrecht auf je eine Stimme in der Generalversammlung. Durch Zwangsrückkauf der Gesellschaft zurückgekauft Aktien verlieren ihr Stimmrecht.

Ein Aktionär kann sich in jeder Generalversammlung von einer anderen bevollmächtigten Person vertreten lassen, die er hierzu per Schreiben per Fax oder jegliche dem Beweis zugänglicher Übertragung als seinen Bevollmächtigten bestimmt hat.

Grundsätzlich kann jeder Aktionär an einer Generalversammlung mittels Telefonkonferenz, Videokonferenz oder ähnlicher Kommunikationsmittel teilnehmen. Voraussetzung dazu ist, dass (i) der an der Generalversammlung teilnehmende Aktionär identifiziert werden kann, (ii) alle an der Generalversammlung teilnehmenden Personen einander hören und miteinander sprechen können, (iii) die Übertragung der Generalversammlung nicht unterbrochen werden kann und (iv) die Aktionäre sich ordnungsgemäß beraten können. Die Teilnahme an einer Generalversammlung durch oben genannte Mittel ist der persönlichen Anwesenheit an der Generalversammlung gleichgestellt.

Sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben oder durch diese Satzung bestimmt, werden die Beschlüsse in den ordnungsgemäß einberufenen Generalversammlungen mit einfacher Mehrheit der anwesenden oder vertretenen und abstimmenden Personen getroffen.

Der Verwaltungsrat kann sonstige, seitens der Aktionäre zwecks Beteiligung an einer Generalversammlung zu erfüllenden Bedingungen festlegen.

Art. 10. Die Aktionäre treten auf Einberufung des Verwaltungsrates zusammen, mittels eines eingeschriebenen Einberufungsschreibens, welches die Tagesordnung enthält und mindestens acht (8) Tage im voraus an die im Aktienregister angegebene Adresse eines jeden Aktionärs zu schicken und gemäß den gesetzlichen Forderungen zu veröffentlichen ist.

Falls jedoch alle Aktionäre bei einer Generalversammlung anwesend oder vertreten sind, und falls sie erklären, dass sie über die Tagesordnung der Generalversammlung informiert wurden, kann die Generalversammlung ohne vorheriges Einberufungsschreiben und ohne vorherige Veröffentlichung abgehalten werden.

Art. 11. Die Geschäftsführung der Gesellschaft obliegt einem Verwaltungsrat, bestehend aus mindestens drei Mitgliedern, welche nicht unbedingt Aktionäre sein müssen.

Die Verwaltungsratsmitglieder werden von den Aktionären grundsätzlich in der jährlichen ordentlichen Generalversammlung und für eine Amtsdauer gewählt. Diese Amtsdauer läuft bis zur darauffolgenden jährlichen ordentlichen Generalversammlung, sowie der Ernennung und dem Amtsantritt des Nachfolgers, mit dem Vorbehalt jedoch, dass ein Verwaltungsratsmitglied jederzeit durch Beschluss der Aktionäre mit oder ohne Grund seines Amtes enthoben und/oder ersetzt werden kann.

Wird die Stelle eines Verwaltungsratsmitglieds infolge eines Todesfalls oder Rücktritts oder sonst wie frei, so können die übrigen Mitglieder zusammentreten und mit Stimmenmehrheit ein neues Verwaltungsratsmitglied bestellen. Diese Bestellung gilt bis zur nächsten Generalversammlung.

Ist bei einer Verwaltungsratssitzung die Zahl der Stimmen für und gegen einen Beschluss gleich, hat der Vorsitzende der Verwaltungsratssitzung die entscheidende Stimme.

Art. 12. Der Verwaltungsrat kann aus seiner Mitte einen Vorsitzenden wählen und kann einen oder mehrere stellvertretende(n) Vorsitzende(n) ernennen. Des Weiteren kann er einen Sekretär bestellen, welcher nicht Verwaltungsratsmitglied sein muss und mit der Erstellung der Protokolle der Verwaltungsratssitzungen und der Generalversammlungen beauftragt wird. Der Verwaltungsrat tritt auf Einberufung zweier Verwaltungsratsmitglieder an dem im Einberufungsschreiben angegebenen Ort zusammen.

Der Vorsitzende oder sein Stellvertreter übernehmen den Vorsitz sämtlicher Generalversammlungen und Verwaltungsratssitzungen. Mangels eines Vorsitzenden oder eines stellvertretenden Vorsitzenden oder in deren Abwesenheit

können die Aktionäre oder die Verwaltungsratsmitglieder mit Stimmenmehrheit der anwesenden Aktionäre oder Verwaltungsratsmitglieder, ein anderes Verwaltungsratsmitglied ad interim zum vorläufigen Vorsitzenden wählen.

Der Verwaltungsrat kann von Zeit zu Zeit einen oder mehrere Geschäftsführer der Gesellschaft, einschließlich eines Direktors, stellvertretender Direktoren, stellvertretender Sekretäre und sonstiger Geschäftsführer, welche für die Leitung und die Verwaltung der Gesellschaft als erforderlich erachtet werden, ernennen. Jede dieser Bestellungen kann jederzeit vom Verwaltungsrat widerrufen werden. Die Geschäftsführer brauchen keine Verwaltungsratsmitglieder oder Aktionäre der Gesellschaft zu sein. Vorbehältlich einer gegenteiligen Bestimmung in der vorliegenden Satzung haben die ernannten Geschäftsführer die ihnen vom Verwaltungsrat erteilten Rechte und Verpflichtungen.

Die Verwaltungsratssitzungen werden sämtlichen Verwaltungsratsmitgliedern spätestens fünf (5) Tage im Voraus durch eine schriftliche Mitteilung angekündigt, außer in dringenden Fällen, in welchem Falle die Art dieser Umstände im Einberufungsschreiben anzugeben sind.

Auf dieses Einberufungsschreiben kann einstimmig mittels schriftlicher Zustimmung durch elektronische Nachricht, per Fax oder jegliche andere Übertragungsweise, die geeignet ist, den Verzicht zu beweisen, verzichtet werden. Individuelle Verwaltungsratssitzungen, welche an Ort und Zeitpunkt, wie in der zuvor vom Verwaltungsrat festgelegten Agenda des Verwaltungsrates festgelegt, abgehalten werden, bedürfen keines gesonderten Einberufungsschreibens.

Jedes Verwaltungsratsmitglied ist berechtigt, sich in den Verwaltungsratssitzungen durch ein anderes gehörig bevollmächtigtes Verwaltungsratsmitglied vertreten zu lassen. Die Bevollmächtigung erfolgt durch ein entsprechendes Schreiben, per Fax oder elektronische Nachricht. Das Original ist unterzeichnet und datiert zu den Gesellschaftsakten zu legen.

Ein Verwaltungsratsmitglied kann mehrere Verwaltungsratsmitglieder vertreten unter Vorbehalt dass immer mindestens 2 Mitglieder anwesend sind.

Der Verwaltungsrat kann nur rechtsgültig beschließen oder handeln, wenn eine Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder in der Verwaltungsratssitzung anwesend oder vertreten ist.

Beschlüsse werden mit Stimmenmehrheit der anwesenden oder vertretenen Verwaltungsratsmitglieder getroffen. Im Falle einer Stimmengleichheit, sei es für oder gegen einen vom Verwaltungsrat zu treffende Beschluss, entscheidet die Stimme des Verwaltungsratsvorsitzenden oder im Falle seiner Abwesenheit, die seines Stellvertreters. Im Falle der Abwesenheit des Vorsitzenden und seines Stellvertreters, entscheidet die Stimme des Verwaltungsratsmitglieds dem der Vorsitzende die Vollmacht zu seiner Vertretung erteilt hat.

Jedes Mitglied des Verwaltungsrates darf an einer Sitzung des Verwaltungsrates mittels Telefonkonferenz, Videokonferenz oder ähnlicher Kommunikationsmittel teilnehmen, durch die (i) die an der Sitzung teilnehmenden Verwaltungsratsmitglieder identifiziert werden können, (ii) alle an der Sitzung teilnehmenden Personen einander hören und miteinander sprechen können, (iii) die Übertragung der Sitzung nicht unterbrochen werden kann und (iv) die Verwaltungsratsmitglieder ordnungsgemäß beraten können. Eine Sitzung kann auch nur mittels der zuvor beschriebenen Kommunikationsmittel abgehalten werden. Die Teilnahme mittels der genannten elektronischen Kommunikationsmittel kommt dabei der persönlichen Anwesenheit gleich.

Ungeachtet des Vorstehenden haben in schriftlicher Weise genehmigte und durch alle Mitglieder des Verwaltungsrates unterzeichnete Zirkularbeschlüsse dieselbe Wirksamkeit, wie bei einer Verwaltungsratssitzung gefasste Beschlüsse. Zirkularbeschlüsse werden in Form eines Rundschreibens gefasst, welches per Post, durch elektronische Nachricht oder per Fax übermittelt wird. Der Zirkularbeschluss gilt als mit dem Datum der letzten Unterzeichnung gefasst. Die mit der Originalunterschrift versehenen Dokumente werden von den Verwaltungsräten zu den Akten der Gesellschaft gelegt.

Art. 13. Die Protokolle sämtlicher Verwaltungsratssitzungen werden von allen Verwaltungsräten unterzeichnet.

Abschriften oder Auszüge dieser Protokolle, welche vor Gericht oder anderweitig vorzulegen sind, werden von dem Vorsitzenden des Verwaltungsrates, oder von zwei Verwaltungsratsmitgliedern unterzeichnet.

Art. 14. Der Verwaltungsrat ist befugt, auf der Grundlage des Prinzips der Risikostreuung, (i) die für die Gesellschaft zu beachtende Anlagepolitik (ii) die Zins- und Währungsabsicherungsstrategien der Gesellschaft und (iii) die Richtlinien der Verwaltung und Geschäftsführung der Gesellschaft, unter Wahrung der Beschränkungen, die vom Verwaltungsrat unter Beachtung der anwendbaren Gesetze und Vorschriften festgesetzt wurden, zu bestimmen. Der Verwaltungsrat kann für die tägliche Geschäftsführung und das Umsetzen der von ihm festgelegten Anlagepolitik einen oder mehrere Geschäftsführer bestimmen. Die Geschäftsführer müssen nicht zwingend Mitglieder des Verwaltungsrates sein.

Weiter hat der Verwaltungsrat folgende Aufgaben:

Die oberste Leitung der Gesellschaft und die Erteilung der nötigen Weisungen;

Die Festlegung der Organisation;

Die Ausgestaltung des Rechnungswesens, der Finanzkontrolle sowie der Finanzplanung;

Die Ernennung und Abberufung der mit der Geschäftsführung und der Vertretung betrauten Personen;

Die Oberaufsicht über die mit der Geschäftsführung betrauten Personen, namentlich im Hinblick auf die Befolgung der Gesetze, Satzung, Reglemente, Verordnungen und Weisungen;

Die Erstellung des Geschäftsberichtes sowie die Vorbereitung der ordentlichen Generalversammlung und die Ausführung ihrer Beschlüsse; und

Die Einberufung einer Generalversammlung im Falle der Überschuldung.

Verwaltungsratsmitglieder können die Gesellschaft nicht durch individuelle Handlungen verpflichten, außer in ausdrücklich vom Verwaltungsrat genehmigten Fällen.

Art. 15. Zwischen der Gesellschaft und einer anderen Gesellschaft oder Firma abgeschlossene Verträge oder Geschäfte können weder beeinträchtigt noch ungültig werden durch die Tatsache, dass ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder oder Geschäftsführer der Gesellschaft ein Interesse in einer anderen Gesellschaft oder Firma haben oder Verwaltungsratsmitglied, Gesellschafter, Geschäftsführer oder Angestellter dieser Gesellschaft oder Firma sind.

Jedes Verwaltungsratsmitglied oder jeder Geschäftsführer der Gesellschaft, welcher als Verwaltungsratsmitglied, Gesellschafter, Geschäftsführer oder Angestellter für eine Gesellschaft oder Firma fungiert, mit welcher die Gesellschaft einen Vertrag schließt oder sonst wie Geschäfte tätigt, darf aufgrund seiner Verbindung zu dieser anderen Gesellschaft oder Firma nicht daran gehindert werden, solche im Zusammenhang mit derartigen Verträgen oder Geschäften stehende Angelegenheiten in Betracht zu ziehen, diesbezüglich abzustimmen oder zu handeln.

Falls ein Verwaltungsratsmitglied oder Geschäftsführer der Gesellschaft ein persönliches Interesse an einem Geschäft der Gesellschaft hat, muss das betroffene Verwaltungsratsmitglied oder der betroffene Geschäftsführer dem Verwaltungsrat dieses persönliche Interesse mitteilen. Er darf keine Transaktion von persönlichem Interesse ausführen oder in solchen persönlichen Angelegenheiten abstimmen. Wird ein solches Eigeninteresse des betreffenden Verwaltungsratsmitglied oder Geschäftsführers durch den Verwaltungsrat festgestellt oder durch den Betroffenen dem Verwaltungsrat gemeldet, wird in der nächstfolgenden Generalversammlung diesbezüglich Bericht erstattet. Der Begriff "persönliches Interesse", im Sinne des Satzes, gilt nicht für die Beziehung zu oder das Interesse in irgendeiner Angelegenheit, Position oder einer Transaktion im Zusammenhang mit der The Swatch Group AG oder irgendeiner ihrer direkten oder indirekten Tochtergesellschaften oder mit einer sonstigen Gesellschaft oder Körperschaft wie Sie der Verwaltungsrat nach Belieben von Zeit zu Zeit festlegen kann.

Die Gesellschaft kann jedes Verwaltungsratsmitglied oder jeden Geschäftsführer, deren Erben, Testamentvollstrecker und Vermögensverwalter für alle Ausgaben entschädigen, welche von diesen im Zusammenhang mit jedweden Verfahren, Prozessen und Gerichtsverfahren, in welchen diese in ihrer Eigenschaft als aktive oder ehemalige Verwaltungsratsmitglieder oder Geschäftsführer der Gesellschaft, oder, auf deren Antrag, jedweder anderen Gesellschaft in welcher die Gesellschaft Aktionär oder Gläubiger ist, und von welcher die Betroffenen keine Entschädigung beanspruchen können, verauslagt wurden, es sei denn es handle sich um solche Angelegenheiten, für welche die Betroffenen in Verfahren, Prozessen oder Gerichtsverfahren schließlich der groben Fahrlässigkeit, oder einer strafbaren Handlung für schuldig befunden worden sind.

Im Falle einer Schlichtung wird eine Entschädigung nur im Zusammenhang mit Angelegenheiten erstattet, die von der Schlichtung betroffen sind und nur dann, wenn die zu entschädigende Person keine der vorerwähnten Pflichtverletzung, respektive strafbaren Handlung begangen hat. Das vorgenannte Entschädigungsrecht schließt andere berechnete Ansprüche nicht aus.

Art. 16. Die Gesellschaft wird durch die Unterschrift zweier Verwaltungsratsmitglieder oder Geschäftsführer verpflichtet, denen die diesbezügliche Befugnis mittels Vollmacht übertragen worden ist, oder durch die Unterschrift jeder sonstigen vom Verwaltungsrat dazu bevollmächtigten Person.

Art. 17. Die Geschäfte der Gesellschaft, und insbesondere ihre Bücher, Steuerangelegenheiten sowie das Einreichen von Steuererklärungen oder anderen gesetzlich erforderlichen Berichten, werden von einem Wirtschaftsprüfer (réviseur d'entreprises agréé) überwacht. Der Wirtschaftsprüfer wird von der ordentlichen Generalversammlung für eine Amtsdauer gewählt, welche mit der darauffolgenden ordentlichen Generalversammlung sowie der Ernennung seines Nachfolgers und dessen Amtsantritt abläuft.

Art. 18. Die Gesellschaft ist eine geschlossene Investmentgesellschaft und dementsprechend werden Aktien auf Verlangen der Aktionäre nicht zurückgekauft.

Art. 19. Der Anteilswert der Aktien der Gesellschaft wird von Zeit zu Zeit, wie im Emissionsdokument festgelegt, ermittelt ("Bewertungstag").

Die Gesellschaft kann die Ermittlung der Anteilswerte der Aktien der Gesellschaft und, als Folge, die Ausgabe von Aktien in folgenden Fällen zeitweilig aussetzen:

Wenn eine oder mehrere Börsen oder andere Märkte, die für einen wesentlichen Teil des Nettoinventarwertes die Bewertungsgrundlagen darstellen, (außer an gewöhnlichen Feiertagen) geschlossen sind oder der Handel ausgesetzt wird; oder

wenn es nach Ansicht des Verwaltungsrates aufgrund besonderer Umstände unmöglich ist, Vermögenswerte zu verkaufen oder zu bewerten; oder

wenn die normalerweise zur Kursbestimmung eines Wertpapiers der Gesellschaft eingesetzte Kommunikationstechnik zusammengebrochen oder nur bedingt einsatzfähig ist; oder

wenn die Überweisung von Geldern zum Kauf oder zur Veräußerung von Vermögenswerten der Gesellschaft unmöglich ist; oder

an oder nach dem Tag der Veröffentlichung der ersten Einberufung einer sich mit der möglichen Liquidation der Gesellschaft befassenden Generalversammlung.

Art. 20. Der Anteilswert der Aktien der Gesellschaft wird in Schweizer Franken (CHF) bestimmt.

Der Anteilswert einer Aktie der Gesellschaft wird ermittelt, indem der Nettoinventarwert der Gesellschaft durch die Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien geteilt wird ("Anteilswert"). Der Nettoinventarwert der Gesellschaft ergibt sich aus den Aktiva (Vermögenswerten) der Gesellschaft abzüglich der Passiva (Verbindlichkeiten) der Gesellschaft ("Nettoinventarwert").

Der Nettoinventarwert der Aktien der Gesellschaft wird nach folgenden Grundsätzen festgesetzt:

a) die Bewertung der Beteiligungen erfolgt zu einem Wert, der von einem unabhängigen Dritten bei sorgfältiger Einschätzung unter Berücksichtigung der Gesamtumstände angemessen ist und der unter Anwendung der von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festgelegt wird;

b) Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse notiert sind oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, dem Publikum offen ist und regelmäßig funktioniert (ein "Geregelter Markt"), werden zu ihren letzten verfügbaren amtlichen Kursen oder, falls es mehrere solcher Märkte gibt, anhand ihrer letzten verfügbaren Kurse auf dem wichtigsten Markt für das betreffende Wertpapier bewertet. Wenn der letzte verfügbare Kurs den marktgerechten Wert der betreffenden Wertpapiere nicht angemessen wiedergibt, wird der Wert dieser Wertpapiere vom Verwaltungsrat auf der Grundlage ihres marktgerechten Wertes festgelegt, der nach vernünftigen Erwägungen und in gutem Glauben ermittelt wird;

c) Wertpapiere, die nicht an einer anerkannten Börse notiert oder zum Handel zugelassen sind und nicht an einem sonstigen Geregelten Markt gehandelt werden, werden auf der Grundlage ihres marktgerechten Wertes bewertet, der vom Verwaltungsrat nach vernünftigen Erwägungen und in gutem Glauben ermittelt wird;

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

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

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

g) Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Gesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Sofern die Investmentanteile börsennotiert sind, wird der letzte bekannte Tageskurs zugrunde gelegt. Sowohl ausländische als auch inländische Zielfondsanteile werden unter Umständen nur zu bestimmten Terminen zurückgenommen und bewertet, so dass der Rücknahmepreis möglicherweise nicht mehr den aktuellen Anteilwert widerspiegelt;

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

i) Die Forderungen bzw. Verbindlichkeiten aus abgeschlossenen Devisentermingeschäften werden unter Zugrundelegung des zuletzt bekannt gewordenen Terminkurses für das entsprechende Devisentermingeschäft bewertet;

j) Optionsrechte auf Devisen und Devisenterminkontrakte, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem anderen Geregelten Markt einbezogen sind, werden mit den jeweils zuletzt festgestellten Kursen der betreffenden Börsen bewertet;

k) Optionsrechte, die weder an einer Börse zum Handel zugelassen, noch in einen Geregelten Markt einbezogen sind, sind mit dem Verkehrswert zu bewerten, der bei sorgfältiger Einschätzung unter Berücksichtigung der Gesamtumstände angemessen ist;

l) OTC-Derivate werden auf einer von der Gesellschaft festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.

Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter oben b) und c) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Gesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes und unter Anwendung der von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Gesellschaftswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Gesellschaftswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Der Nettoinventarwert wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger der Gesellschaft gezahlt wurden.

Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb der Gesellschaft Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Aktienwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer für die Gesellschaft insgesamt.

Der Verwaltungsrat kann zu jeder Zeit die Vermögenswerte der Gesellschaft entsprechend den vom Verwaltungsrat bestimmten Verfahren und unter Berücksichtigung anerkannter Standards bewerten, falls die oben genannten Bewertungskriterien nach vernünftigen Erwägungen und in gutem Glauben zu nicht zutreffenden Bewertungen führen.

Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft umfassen (i) sämtliche Darlehen, Schuldscheine und andere fälligen Schulden, (ii) sämtliche fälligen oder aufgelaufenen Verwaltungsaufwendungen, insbesondere die Kosten für die Errichtung der Gesellschaft und ihrer Registrierung bei Aufsichtsbehörden, sowie die Kosten der Rechtsberatung und Wirtschaftsprüfung, die Kosten für die Entschädigung der Verwaltungsräte, die Verwaltungs-, Verwahrstellen- und Zahlstellengebühren, die Kosten und Gebühren der Gesellschafts- und Zentralverwaltungsstelle, die Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Veröffentlichungen, für Emissionsdokumente, Berichte und andere den Aktionären zur Verfügung gestellte Dokumente sowie Übersetzungskosten und grundsätzlich alle anderen im Zusammenhang mit der Verwaltung der Gesellschaft entstandenen Aufwendungen, (iii) sämtliche operativen Kosten einschließlich der Gehälter der Angestellten, sowie anfallende laufende Verwaltungs- und Bürokosten der Gesellschaft, (iv) sämtliche bekannten gegenwärtigen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen falls erforderlich, (v) einen angemessenen Rückstellungsbetrag für Steuern, die zum Datum der Bewertung fällig sind, (vi) andere vom Verwaltungsrat genehmigte Rücklagen, sowie (vii) sonstige Verbindlichkeiten aller Art der Gesellschaft gegenüber Dritten.

Falls verschiedene Aktienklassen ausgegeben werden, wird der Nettovermögenswert pro Aktie einer Klasse so berechnet, dass der auf die betreffende Klasse entfallende Nettovermögenswert, welcher der betreffenden Klasse zuzurechnen ist, durch die Gesamtheit der im Umlauf befindlichen Aktien der jeweiligen Klasse geteilt wird. Der Prozentsatz der gesamten Nettovermögenswerte der betreffenden Klasse, welcher den jeweiligen Klassen zuzurechnen ist und der ursprünglich dem Prozentsatz der Gesamtzahl der Aktien entsprach, die eine solche Klasse darstellen, verändert sich infolge von Zahlungen von Dividenden oder anderen Ausschüttungen oder Zahlungen von anderen Verbindlichkeiten folgendermaßen:

(i) Jedes Mal, wenn eine Ausschüttung oder Zahlung von Verbindlichkeiten vorgenommen wird, werden die gesamten Nettovermögenswerte, die einer Klasse zuzuschreiben sind, um den Betrag der Ausschüttung oder Zahlung gekürzt (was eine Minderung des Prozentsatzes der gesamten Nettovermögenswerte der entsprechenden Klasse, welcher den entsprechenden Klassen zuzurechnen ist, zur Folge hat), während die gesamten Nettovermögenswerte, die den anderen Klassen zuzuschreiben sind, unverändert bleiben (was eine Erhöhung des Prozentsatzes der gesamten Nettovermögenswerte der betreffenden Klasse, welcher den anderen Klassen zuzurechnen ist, zur Folge hat);

(ii) Jedes Mal, wenn eine Erhöhung des Kapitals der entsprechenden Klasse als Folge der Ausgabe von neuen Aktien einer Klasse stattfindet, werden die gesamten Nettovermögenswerte, die der entsprechenden Klasse zuzuschreiben sind, um den Betrag, der aus dieser Ausgabe erhalten wurde, erhöht;

(iii) bei der Umwandlung von Aktien einer Klasse in eine andere Klasse werden die gesamten Nettovermögenswerte, die dieser Klasse zuzuschreiben sind, um den Nettovermögenswert der umgewandelten Aktien vermindert, und der Gesamtvermögenswert, der der entsprechenden Klasse zuzuschreiben ist, wird um diesen Betrag erhöht.

Sämtliche Bewertungsregeln und -kriterien unterliegen den allgemein geltenden Bilanzierungsgrundsätzen und werden nach diesen Grundsätzen ausgelegt. Liegt kein Verstoß gegen den Grundsatz von Treu und Glauben, keine grobe Fahrlässigkeit und kein offensichtlicher Fehler vor, ist jede vom Verwaltungsrat oder von einem vom Verwaltungsrat für die Berechnung des Nettoinventarwertes ernannten Dienstleister getroffene Entscheidung bei der Berechnung des Nettoinventarwertes endgültig und bindet die Gesellschaft sowie alle gegenwärtigen, ehemaligen und künftigen Aktionäre.

Zum Zwecke der Bestimmung des Nettoinventarwertes:

gelten Aktien die von der Gesellschaft ausgegeben werden sollen, unmittelbar nach dem durch den Verwaltungsrat festgelegten Zeitpunkt zu dem am entsprechenden Bewertungstag gültigen Ausgabepreis als ausgegeben; von diesem Zeitpunkt an bis zum Zahlungseingang gilt der Ausgabepreis als Forderung der Gesellschaft;

werden Vermögensanlagen, Barmittel und sonstige Vermögenswerte, die in einer anderen Währung als der Referenzwährung der Gesellschaft getätigt wurden, auf der Grundlage des betreffenden Devisenkurses am Bewertungstag bewertet, soweit dies erforderlich ist;

werden von der Gesellschaft an einem Bewertungstag getätigte Ankäufe und Verkäufe von Wertpapieren, soweit praktikabel, an diesem Bewertungstag verbucht.

Art. 21. Wann immer die Gesellschaft Aktien zur Zeichnung anbietet, wird der Preis der angebotenen Aktien auf einem Preis basieren, wie unter Absatz 3 von Artikel 6 beschrieben. Sofern das Emissionsdokument dies vorsieht und der Verwaltungsrat dies beschließt, kann der Verkaufspreis um eine Verkaufsgebühr erhöht werden. Der Verwaltungsrat kann außerdem nach freiem Ermessen entscheiden, teilweise eingezahlte Aktien zuzulassen, wobei mindestens 5% des Anteilswerts eingezahlt werden muss.

Der Verwaltungsrat bestimmt unter Berücksichtigung der einschlägigen Bestimmungen des Emissionsdokumentes die Zahlungsfristen für den gemäß Absatz 1 ermittelten Verkaufspreis der Aktien.

Art. 22. Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Art. 23. Fünf Prozent (5%) des jährlichen Reingewinns der Gesellschaft werden der gesetzlichen Rücklage zugewiesen. Diese Zuweisung ist nicht mehr erforderlich, sobald und solange die gesetzliche Rücklage zehn Prozent (10%) des Gesellschaftskapitals gemäß Artikel 5 dieser Satzung beträgt oder übersteigt.

Die Generalversammlung bestimmt, wie über den Restbetrag des jährlichen Reingewinns verfügt wird und kann allein von Zeit zu Zeit die Ausschüttung von Dividenden festsetzen.

Festgesetzte Dividenden werden in Schweizer Franken (CHF) oder in einer anderen vom Verwaltungsrat festgesetzten Währung ausbezahlt und werden an dem vom Verwaltungsrat festgesetzten Ort und Zeitpunkt ausbezahlt. Der Verwaltungsrat bestimmt den Wechselkurs der auszubehandelnden Dividende endgültig.

Entsprechend der einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen können auch Zwischendividenden gezahlt werden.

Ausschüttungen zugunsten von Aktionären, die von der Gesellschaft beschlossen worden sind, jedoch aus irgendwelchen Gründen nicht an die berechtigten Aktionäre ausbezahlt werden können, verfallen nach fünf (5) Jahren der Gesellschaft und werden dieser gutgeschrieben. Auf von der Gesellschaft beschlossene Ausschüttungen werden keine Zinsen gezahlt.

Art. 24. Im Rahmen der gesetzlichen Erfordernisse wird die Gesellschaft einen Verwahrstellenvertrag mit einer Bank (Depotbank) im Sinne des Gesetzes vom 5. April 1993 über den Finanzsektor in seiner geänderten Fassung abschließen.

Die Verwahrstelle übernimmt die Verpflichtungen und die Verantwortlichkeiten entsprechend dem Gesetz von 2007.

Sofern diese Depotbank aus ihrer Aufgabe ausscheiden möchte, wird sich der Verwaltungsrat bestmöglich bemühen, eine neue Depotbank zu finden. Die Verwaltungsratsmitglieder können den Vertrag mit der Depotbank kündigen, diese aber nicht ihrer Funktion entheben, solange keine neue Verwahrstelle (Depotbank) bestellt worden ist, um an deren Stelle tätig zu werden.

Art. 25. Im Falle der Auflösung der Gesellschaft erfolgt die Liquidation durch einen oder mehrere Liquidatoren (welche natürliche Personen oder Rechtspersonen sein können). Die Liquidatoren werden von der Generalversammlung ernannt, welche die Liquidation beschließt. Die Aktionäre beschließen zudem die Befugnisse und ihre Vergütung des Liquidators. Als Liquidator darf nur bestimmt werden, wer von der Aufsichtsbehörde entsprechend zugelassen ist.

Der Nettoerlös der Liquidation wird unter den Aktionären im Verhältnis ihrer Aktien aufgeteilt.

Liquidationserlöse, welche den Aktionären zustehen und von den Berechtigten bis zur Beendigung der Liquidation nicht beansprucht werden, sind in Übereinstimmung mit dem Gesetz von 2007 bei der öffentlichen Hinterlegungsstelle (Caisse de Consignation) in Luxemburg zu hinterlegen.

Art. 26. Die vorliegende Satzung kann durch Beschluss der Aktionäre anlässlich einer Generalversammlung, jederzeit unter Vorbehalt der einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen, insbesondere in Bezug auf die Beschlussfähigkeit und die Stimmabgabe, abgeändert werden.

Art. 27. Sämtliche nicht in der vorliegenden Satzung vorgesehenen Angelegenheiten unterliegen dem Gesetz vom 10. August 1915 betreffend Handelsgesellschaften in seiner abgeänderten Fassung und dem Gesetz von 2007."

Sechster Beschluss

Die Aktionäre beschließen einstimmig PricewaterhouseCoopers, 400, route d'Esch, L-1014 Luxemburg, zum Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft zu ernennen.

Seine Ernennung endet am Tag der jährlichen ordentlichen Generalversammlung die im Jahr 2011 gehalten wird.

Siebter Beschluss

Die Aktionäre beschließen einstimmig die folgenden Personen zu Mitgliedern des Verwaltungsrats zu ernennen:

- Florence Ollivier-Lamarque, Member Executive Group Management Board, The Swatch Group, Paris, France;
- Peter Steiger, CCO, The Swatch Group, Biel, Schweiz;
- Thierry Kenel, CFO, The Swatch Group, Biel, Schweiz;
- Claude Schmitz, Partner, BDO, Luxemburg, Luxemburg; und
- Patrick Reuter, Partner, Elvinger Hoss & Prussen, Luxemburg, Luxemburg.

Ihre Ernennung endet am Tag der jährlichen ordentlichen Generalversammlung die im Jahr 2011 gehalten wird.

Achter Beschluss

Die Aktionäre beschließen einstimmig, dass die vorstehenden Beschlüsse am 1. Januar 2011 in Kraft treten.

Da keine weiteren Angelegenheiten auf der Tagesordnung der Generalversammlung stehen, wurde diese daraufhin geschlossen.

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

Nachdem die Urkunde der Generalversammlung den Mitgliedern des Büros der Generalversammlung, die dem Notar alle dem Namen, Vornamen, Personenstand und Wohnsitz nach bekannt sind, verlesen wurde, wurde sie gemeinsam mit dem unterzeichneten Notar unterschrieben.

Gezeichnet: K. KRÄMER, E. BRAUCKMANN, J.-C. NEU und H. HELLINCKX.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 7 janvier 2011. Relation: LAC/2011/1273. Reçu soixante-quinze euros (75,- EUR).

Le Receveur (signé): F. SANDT.

FÜR GLEICHLAUTENDE AUSFERTIGUNG, der Gesellschaft auf Begehrt erteilt.

Luxemburg, den 19. Januar 2011.

Référence de publication: 2011014331/545.

(110017222) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 janvier 2011.

DWS Emerging Sovereign Bond Fund AUD, Fonds Commun de Placement.

Das Verwaltungsreglement - Besonderer Teil - wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

DWS Investment S.A.

Unterschriften

Référence de publication: 2011005442/10.

(110005139) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 janvier 2011.

Deka-LiquiditätsPlan 2, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion modifié au 01.02.2011 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.

Deka International S.A. / DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Signatures / Signatures

Référence de publication: 2011010440/10.

(110011601) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 janvier 2011.

Deka-TotalReturn Strategie 94, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion 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.

Deka International S.A. / DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Signatures / Signatures

Référence de publication: 2011010441/10.

(110011602) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 janvier 2011.

Rentenconcept VM BC, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion 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.

International Fund Management S.A. / DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Signatures / Signatures

Référence de publication: 2011010484/10.

(110011604) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 janvier 2011.

Eurizon Focus Formula Azioni 2014, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion (modifié/coordonné) 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.

EURIZON CAPITAL S.A.

Jérôme Debertolis

Head of Legal & Finance

Référence de publication: 2011011862/10.

(110013168) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 janvier 2011.

Euro Footwear Holdings S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

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

R.C.S. Luxembourg B 113.247.

—
Extrait des décisions prises par l'associée unique en date du 10 novembre 2010

1. Monsieur Benoit NASR a démissionné de son mandat de gérant.

2. Monsieur Hugo Froment, administrateur de sociétés, né à Laxou (France), le 22 février 1974, demeurant professionnellement à L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, a été nommé comme gérant pour une durée indéterminée.

Luxembourg, le 15 décembre 2010.

Pour extrait sincère et conforme

Pour Euro Footwear Holdings S.à r.l.

Intertrust (Luxembourg) S.à r.l.

Référence de publication: 2010166220/16.

(100192339) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 décembre 2010.

Apax Eden Sàrl, Société à responsabilité limitée (en liquidation).

Capital social: EUR 12.500,00.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 41, boulevard du Prince Henri.

R.C.S. Luxembourg B 122.653.

—
Il résulte des résolutions de l'associé unique de la Société prises en date du 7 décembre 2010 que:

- Luxembourg Liquidation Services S.à r.l. a démissionné de sa fonction de liquidateur de la Société avec effet immédiat; et

- Luxembourg Liquidation Co II S.à r.l., une société à responsabilité limitée, ayant son siège social au 41, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg, organisée sous les lois du Grand-Duché de Luxembourg, ayant un capital social de EUR 12,600.-, et enregistrée au Registre de Commerce et des Sociétés sous le numéro B 150.000, a été nommée liquidateur de la Société avec effet immédiat.

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

Luxembourg, le 23 décembre 2010.

Signature

Un mandataire

Référence de publication: 2010172562/19.

(100199421) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 décembre 2010.

E.M.F. S.à r.l. Restaurant Caravela, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1533 Luxembourg, 10, rue des Forains.

R.C.S. Luxembourg B 144.383.

—
EXTRAIT

Il résulte d'un procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue au siège social de la société en date du 30 septembre 2010 que:

1. Madame Aida MORENCE MOREIRA née à Mato Ponte de Lima au Portugal, le 23 octobre 1955, domiciliée L-2661 Luxembourg, 13, rue de la vallée, démissionne de ses fonctions de gérante technique avec effet immédiat.

2. Madame Maria FERNANDES DE ARAUJO BELCHIOR né(e) à Oliveira Barcelos au Portugal, le 13 avril 1961, domiciliée à L-1533 Luxembourg, 10, rue des Forains démissionne de ses fonctions de gérante administrative avec effet immédiat.

3. Madame Maria FERNANDES DE ARAUJO BELCHIOR né(e) à Oliveira Barcelos au Portugal, le 13 avril 1961, domiciliée à L-1533 Luxembourg, 10, rue des Forains est nommée gérante technique pour une durée indéterminée.

4. La société est valablement engagée en toutes circonstances vis-à-vis des tiers par les signatures conjointes de la gérante technique avec le gérant administratif.

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

Luxembourg, le 30 septembre 2010.

Pour extrait sincère et conforme

Eleutério GOMES BELCHIOR

Associé unique

Référence de publication: 2010167164/24.

(100192217) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 décembre 2010.

Whysol S.A., Société Anonyme Unipersonnelle.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 40, avenue Monterey.

R.C.S. Luxembourg B 136.903.

Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale ordinaire du 24 décembre 2010

- L'Assemblée renouvelle les mandats d'administrateur de Monsieur Gilles Jacquet, employé privé, avec adresse professionnelle 40, Avenue Monterey à L-2163 Luxembourg, de Lux Konzern Sàrl, ayant son siège social au 40, Avenue Monterey à L-2163 Luxembourg et de Lux Business Management Sàrl, ayant son siège social au 40, Avenue Monterey à L-2163 Luxembourg, ainsi que le mandat de commissaire aux comptes de CO-VENTURES S.A., ayant son siège social 50, route d'Esch à L-1470 Luxembourg. Ces mandats se termineront lors de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

Luxembourg, le 24 décembre 2010.

Pour extrait conforme

Pour la société

Un mandataire

Référence de publication: 2010172439/18.

(100199363) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 décembre 2010.

Gaume Finance S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 476.000,00.

Siège social: L-1229 Luxembourg, 3, rue Bender.

R.C.S. Luxembourg B 123.380.

Information du gérant aux tiers en date du 15 novembre 2010

Suite à deux conventions de cession de parts sociales de la société ayant eu lieu en date du 15 novembre 2010, la gérance souhaite informer toute personne intéressée que le capital de la société est désormais détenu comme suit:

- 19.040 parts sont détenues par la société FISCOGES, EXPERT COMPTABLE Sàrl, ayant son siège social au 3, rue Bender, L-1229 Luxembourg, enregistrée au Registre de Commerce et des Sociétés sous le numéro B 155.184.

Philippe LAMBERT

Gérant

Référence de publication: 2010166287/15.

(100192407) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 décembre 2010.

AR Entrepreneurs International, Société à responsabilité limitée unipersonnelle.

Siège social: L-2561 Luxembourg, 51, rue de Strasbourg.

R.C.S. Luxembourg B 111.685.

EXTRAIT

Cession de parts sociales:

6-24 E International S.à r.l., ayant pour siège social le 51, rue de Strasbourg, L-2561 Luxembourg immatriculée au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg section B sous le numéro 111.688, cède

- à Monsieur Alain ROUAS, détenteur de 300 parts sociales de la société AR Entrepreneurs International, né le 19.06.1950 à Casablanca (Maroc), demeurant au 42, rue Chardon Lagache, F-75016 Paris, 200 parts sociales qu'elle détient dans la société AR Entrepreneurs International, inscrite au registre de commerce section B sous le numéro 111.685, avec siège social au 51, rue de Strasbourg, L-2561 Luxembourg;

Suite à cette cession, les parts sociales sont dorénavant réparties comme suit:

Monsieur Alain ROUAS, demeurant au 42, rue Chardon Lagache, F-75016 Paris	500 parts sociales
TOTAL	500 parts sociales

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

Le 06 décembre 2010.

Pour extrait conforme
AR Entrepreneurs International
Signature

Référence de publication: 2010167144/23.

(100192163) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 décembre 2010.

Houses Property S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont.

R.C.S. Luxembourg B 144.779.

—
EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire du 26 novembre 2010 que:

a) ont été nommés administrateurs supplémentaires

- Monsieur Lanfranco Floramonti, né le 16 février 1957 à Valmontone (RM), (Italie), demeurant à I-00040 Montecom-patri (RM), Via Perseo n. 12

- Monsieur Maurizio Pacini, né le 28 avril 1955 à Rome (Italie), Via Tronto, 10, I-00198 Rome

b) a été nommée commissaire aux comptes

- Madame Gabriele Schneider, directrice de société, avec adresse professionnelle à L-1219 Luxembourg, 23, rue Beau-mont

jusqu'à l'issue de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en 2014.

Luxembourg, le 26 novembre 2010.

Pour extrait conforme
Pour le Conseil d'Administration
Signature

Référence de publication: 2010166315/21.

(100192396) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 décembre 2010.

Le Criquet, Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1471 Luxembourg, 412F, route d'Esch.

R.C.S. Luxembourg B 57.726.

—
Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires tenue au siège social en date du 19 novembre 2010

L'Assemblée Générale a décidé de reconduire les mandats suivants:

- Madame Laetitia Antoine, Administrateur A, ayant son adresse professionnelle au 412F, route d'Esch, L-1030 Lu-xembourg;

- Mademoiselle Candice De Boni, Administrateur A, ayant son adresse professionnelle au 412F, route d'Esch, L-1030 Luxembourg,

- Windstar Limited, Administrateur B, ayant son siège social Victoria Place, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, jusqu'à la prochaine Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de la Société au 31 décembre 2010.

L'Assemblée a décidé de reconduire la société FIN-CONTROLE S.A., ayant son Siège Social au 12, rue Guillaume Kroll, L-1882 à la fonction de Commissaire aux Comptes jusqu'à la prochaine Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de la société au 31 décembre 2010.

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

Luxembourg, le 15 décembre 2010.

Référence de publication: 2010166395/20.

(100192388) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 décembre 2010.

International Footwear Distributors S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

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

R.C.S. Luxembourg B 108.841.

Extrait des décisions prises par l'associée unique en date du 10 novembre 2010

1. Monsieur Benoît NASR a démissionné de son mandat de gérant.

2. Monsieur Hugo FROMENT, administrateur de sociétés, né à Laxou (France), le 22 février 1974, demeurant professionnellement à L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, a été nommé comme gérant pour une durée indéterminée.

Luxembourg, le 15 décembre 2010.

Pour extrait sincère et conforme

Pour International Footwear Distributors S.à r.l.

Intertrust (Luxembourg) S.à r.l.

Référence de publication: 2010166319/16.

(100192348) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 décembre 2010.

Restaurant le Bohey S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-9647 Doncols, 25, Bohey.

R.C.S. Luxembourg B 94.349.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires tenue le 7 décembre 2010.

Il résulte du procès-verbal de la réunion de l'assemblée générale extraordinaire tenue en date du 07 décembre 2010, que la société International Business Councilors Sàrl., ayant son siège social à L-9570 Wiltz, 9, rue des Tondeurs, a été nommé comme commissaire aux comptes en remplacement de la société Britanica Asset Management S.A. ayant son siège social à L-9522 Wiltz, 21 rue du Fossé, en qualité de commissaire aux comptes.

La société International Business Councilors Sàrl terminera le mandat de son prédécesseur jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire de l'année 2013.

Wiltz, le 7 décembre 2010.

Pour extrait conforme

La société FIDUCIAIRE ARBO S.A.

Référence de publication: 2010166513/17.

(100192421) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 décembre 2010.

VVM, Société Anonyme.

Siège social: L-7763 Bissen, 9, Chemin de Bousberg.

R.C.S. Luxembourg B 106.105.

Les comptes annuels au 30 juin 2010 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: 2011000949/10.

(110000714) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 janvier 2011.

Westmount S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II.

R.C.S. Luxembourg B 20.271.

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

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

Luxembourg, le 3 janvier 2011.

Référence de publication: 2011000951/10.

(110000578) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 janvier 2011.

M. Real Estate S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-3961 Ehlinge, 4A, Zone d'Activité "Am Brill".
R.C.S. Luxembourg B 136.878.

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: 2011001000/10.

(100202474) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 décembre 2010.

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

Siège social: L-3943 Mondercange, 1, rue de Reckange.
R.C.S. Luxembourg B 140.954.

Les statuts coordonnés de la prédite 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.

Aloyse BIEL
Notaire

Référence de publication: 2011001001/11.

(100202590) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 décembre 2010.

Met-Lux Métalliseurs Luxembourgeois S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4802 Rodange, Pôle Européen de Développement.
R.C.S. Luxembourg B 53.778.

Les statuts coordonnés de la prédite 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.

Aloyse BIEL
Notaire

Référence de publication: 2011001002/11.

(100202596) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 décembre 2010.

Trading and Investment Company S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-5885 Hesperange, 359, route de Thionville.
R.C.S. Luxembourg B 24.398.

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: 2011000928/10.

(110000370) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 janvier 2011.

Menuiserie COLLING Jean-Claude S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-7795 Bissen, 1, Z.A. Klengbousbiérg.
R.C.S. Luxembourg B 62.416.

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.

MENUISERIE COLLING JEAN-CLAUDE
1, Z.A. Klengbousbiérg
L-7795 Bissen
Signature

Référence de publication: 2011001518/13.

(100203835) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 décembre 2010.

Inter'or Luxembourg S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2314 Luxembourg, 2A, place de Paris.
R.C.S. Luxembourg B 148.935.

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.

Référence de publication: 2011001354/9.

(11000049) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 janvier 2011.

Iplux S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1371 Luxembourg, 31, Val Sainte Croix.
R.C.S. Luxembourg B 145.409.

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.

Référence de publication: 2011001355/9.

(11000037) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 janvier 2011.

Algama Sarl, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-9250 Diekirch, 50, rue de l'Industrie.
R.C.S. Luxembourg B 98.196.

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.

Diekirch.

Pour ALGAMA SARL

Référence de publication: 2011003502/11.

(11000373) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 janvier 2011.

TIMO Lux S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-6562 Echternach, 117, route de Luxembourg.
R.C.S. Luxembourg B 89.576.

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: 2011002282/10.

(100203331) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 décembre 2010.

Kaufmann & Biesen S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8620 Schandel, 10, Rinnheck.
R.C.S. Luxembourg B 109.328.

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.

DIEKIRCH, le 28 décembre 2010.

Signature.

Référence de publication: 2011002274/10.

(100202886) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 décembre 2010.

Jost Group S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-9991 Weiswampach, 1, Am Hock.
R.C.S. Luxembourg B 99.394.

Les comptes annuels consolidés 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: 2011002273/11.

(100203223) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 décembre 2010.

Eureconsult S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-6419 Echternach, 3, rue de la Chapelle.

R.C.S. Luxembourg B 55.390.

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: 2011002272/10.

(100203330) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 décembre 2010.

Triax Global Exchange Groupe S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2134 Luxembourg, 52, rue Charles Martel.

R.C.S. Luxembourg B 67.153.

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: 2011001451/10.

(110000250) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 janvier 2011.

Triax Global Exchange Groupe S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2134 Luxembourg, 52, rue Charles Martel.

R.C.S. Luxembourg B 67.153.

Les comptes annuels 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.

Signature.

Référence de publication: 2011001450/10.

(110000249) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 janvier 2011.

Triax Global Exchange Groupe S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2134 Luxembourg, 52, rue Charles Martel.

R.C.S. Luxembourg B 67.153.

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: 2011001449/10.

(110000244) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 janvier 2011.

Fidima S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-9576 Weidingen, 25A, rue du Village.

R.C.S. Luxembourg B 123.799.

Le bilan et l'annexe 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 FIDIMA S.A.

Didier MAUVE

Administrateur Unique

Référence de publication: 2011001121/12.

(100203480) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 décembre 2010.
