

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° 2062

6 septembre 2011

SOMMAIRE

Bulla S.à.r.l.	98964	Grosvenor French Retail Investments S.A.	98974
CR KaiserKarree Holding	98966	G. Schneider S.A.	98973
EIGER Real Estate Ventures S.à r.l.	98964	G. Schneider S.A.	98972
Episo Heathrow S.à.r.l.	98968	G.W.T. S.A.	98973
EPI Temple S.à.r.l.	98966	Immeo Lux Sàrl	98967
EPI Walk Germany S.à r.l.	98966	ING Belgium International Finance S.A.	98973
ETS-Eurotechsnap Sàrl	98968	INVISTA North America S.à r.l.	98969
European Education Holdings S.à.r.l.	98968	Lamda Investments S.A.	98973
European Education Holdings S.à.r.l.	98969	Le 5ème élément	98971
Eurotecnica Melamine	98970	LIPP 2 S.à r.l.	98976
Exmar Offshore Services S.A.	98970	Marsh S.A.	98966
FARACO, Anciens Etablissements Eug. Hamilius S.A.	98971	Meca S.A.	98963
Fauchon Trading S.A.	98970	Novella S.A.	98976
Figed	98971	Paradigm Luxembourg S.C.A.	98972
Finterlux Financière Internationale Lu- xembourgeoise S.A.	98972	Paris 10&12 Rue du Parc Royal S.à r.l. ...	98976
FINTERLUX FINANCIERE INTERNA- TIONALE LUXEMBOURGEOISE S.A., société de gestion de patrimoine familial, "SPF"	98972	PGM & F	98976
Franship Offshore SA	98971	PGM & F	98975
Frontier S.A.	98972	PGM & F	98975
Fund-Market S.A.	98970	PGM & F	98976
Gastina Equity S.A.	98974	Rumba S.A.	98975
gategroup Finance (Luxembourg) S.A. ...	98969	Scanprop Holding S.A.	98975
Gland Mortgage S.à r.l.	98974	Spring River Luxembourg S.à r.l.	98975
Global Project Investment S.à r.l.	98974	Summerhill Holding S.à r.l.	98965
Grampian Opportunities Fund	98930	Uschastok Corporation S.A.	98965
		Valero Lux Company I S.à r.l.	98963
		Vector	98964

Grampian Opportunities Fund, Société d'Investissement à Capital Variable - Fonds d'Investissement Spécialisé.

Siège social: L-2180 Luxembourg, 4, rue Jean Monnet.
R.C.S. Luxembourg B 163.173.

—
STATUTES

In the year two thousand and eleven, on the twenty-second of August.

Before the undersigned Maître Martine SCHAEFFER, notary residing in Luxembourg (Grand Duchy of Luxembourg).

THERE APPEARED:

Fransad Gestion S.A., a company incorporated and existing under the laws of Switzerland, having its registered office at Place de l'Université 7, CH-1205 Genève, registered with the Swiss Commercial Registry CH-660.0.985.009-3, duly represented by Katharina Kahstein, employee, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given in Genève on August 12th, 2011.

The aforementioned proxy signed "ne varietur" will remain attached to this document to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing party, acting in its above-stated capacity, has requested the notary to state the following articles of incorporation of a public limited company:

Preliminary Title

Definitions.

1915 law	Luxembourg Law of 10 August 1915, on Trading Companies, as amended and/or replaced from time to time.
2007 Law	Luxembourg law of 13 February 2007 relating to specialised investment funds, as amended and/or replaced from time to time.
Accounting Currency	The currency of consolidation of the Company.
Articles of Incorporation	This document.
Auditor	The auditor of the Company qualifying as an independent auditor (réviseur d'entreprise agréé), as described in the Prospectus.
Board	The board of the Company.
Business Day	a full bank business day specified in the prospectus of the company.
Central Administrative Agent	The central administrative agent, acting in its capacity as domiciliary and corporate agent and administrative agent of the Company in Luxembourg, or such other entity as may subsequently be appointed to act in such capacity.
Class(es)	One or more classes of Shares that may be available in the Fund, whose assets shall be commonly invested according to the investment objective of the Fund, but where a specific sales and/or redemption charge structure, fee structure, distribution policy, target, denomination currency or hedging policy shall be applied as further detailed in the Prospectus.
Company or Fund	Grampian Opportunities Fund, a Luxembourg investment company with variable capital (société d'investissement à capital variable) - specialised investment fund (fond d'investissement spécialisé) incorporated as a public limited liability company (société anonyme).
Custodian	The custodian, acting in its capacity as custodian of the Company, or such other credit institution within the meaning of Luxembourg law dated 5 April 1993 relating to the financial sector, as amended and/or replaced from time to time, that may subsequently be appointed as custodian of the Company.
Cut-Off-Time	The deadline, as specified for each class in the Prospectus, before which applications for subscription, redemption, or conversion of Shares of any Class in the Fund must be received by the Custodian in order to be dealt with in respect to a Valuation Day.
Depository Bank	The bank with which the Shareholder holds a securities account and through which his Shares will be held.
Director	A member of the Board of Directors.
Euro or EUR	The lawful currency of the member states of the European Union that have adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957) as the same may be amended and/or replaced from time to time.

Financial Year	The financial year of the Company, which ends on the last day of December of each year.
Initial Price	The subscription price at which the Shares of any Class are offered at the Initial Subscription Day or during the Initial Subscription Period as described in the Prospectus.
Initial Subscription Day or Period	The initial subscription day or initial subscription period during which the Shares of any Class may be issued at the Initial Price as specified for each Class of the Fund in the Prospectus.
Investment Advisor(s)	A company or person that gives nonbinding investment advice to the Investment Manager or the Company.
Investment Manager(s)	Any person or entity as may subsequently be appointed as investment manager (s) of the Company as further described in the Prospectus.
Minimum Subscription	A minimum number of Shares or amount in the Reference Currency, which a Shareholder must subscribe in a Class as further detailed for the respective Class in the Prospectus.
Net Asset Value	The net asset value of a given Class as determined in accordance with article 11 of these Articles of Incorporation and the Prospectus.
Prohibited Person	Any person, firm, partnership or corporate body, if in the sole opinion of the Company the holding by such person may be detrimental to the interests of the existing Shareholders or of the Company, if such holding may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or otherwise, or if as a result thereof the Company may become exposed to tax or other regulatory disadvantages, fines or penalties that it would not have otherwise incurred; the term "Prohibited Person" includes any person, firm, partnership or corporate body, which does not meet the definition of Well-Informed Investors as described below.
Prospectus	The prospectus of the Company, as amended from time to time.
Reference Currency	The currency in which the Net Asset Value of each Class is denominated, as specified for each Class in the Prospectus.
Redemption Price	The price at which the Share are redeemed, as described in the Prospectus
Regulated market	A regulated market as defined in Council Directive 93/22/EEC ("Directive 93/22/EEC").
Share(s)	A share of any Class in the capital of the Company, the details of which are specified in the Prospectus. For the avoidance of doubt, reference to "Share (s)" includes references to any Class(es) when reference to specific Class(es) is not required.
Shareholder(s)	The holder of one or more Shares of any Class in the capital of the Company.
Subscription Price	The subscription price at which the Shares of any Class are offered after the Initial Subscription Day or after the end of the Initial Subscription Period as further described in the Prospectus.
Subsidiary	Any local or foreign corporation or partnership or other entity (including for the avoidance of doubt any Wholly Owned Subsidiary) (a) in which the Company holds in aggregate more than 50% of the voting rights or (b) which is otherwise controlled by the Company, and which in either case also meets all of the following conditions: (i) it does not have any activity other than the holding of investment instruments, which qualify under the investment objective and policy of the Company; (ii) the majority of the managers or board members of such subsidiary are board members of the Company, except to the extent that this is not practicable for tax or regulatory reasons, (iii) to the extent required under applicable laws and regulations, the accounts of such subsidiary are audited by or under the supervision of the auditor of the Company and (iv) to the extent required under applicable laws and regulations, such subsidiary is consolidated in the annual accounts of the Company; any of the above mentioned local or foreign corporation or partnership or other entity shall be deemed to be "controlled" by the Company if (i) it has the right to appoint or remove a majority of the members of the managing body of that entity or (ii) it controls more than 50% of the voting rights in that entity pursuant to an agreement with the other Shareholders.
USD	The currency of the United States of America.

US Person	The meaning given in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended and/or replaced from time to time.
Valuation Day	The Business Day determined by the Board of Directors for the calculation of the Net Asset Value per Share of any Class according to in the Prospectus.
Well-Informed Investor	The meaning ascribed to it in the 2007 Law, and includes: (a) institutional investors; (b) professional investors, being those investors who are, in accordance with Luxembourg laws and regulations, deemed to have the experience, knowledge and expertise to make their own investment decisions and properly assess the risk they incur; and (c) any other well-informed investor who fulfils the following conditions: (i) has declared in writing his adhesion to the status of well-informed investor; and (ii) invests a minimum of EUR 125,000 in the Company or has obtained a an assessment from a credit establishment as defined in the directive 2006/48/CE, from an investment firm as defined in directive 2004/39/CE, or from a management company as defined in directive 2001/107/CE, certifying his expertise, his experience and his knowledge to appraise in an appropriate manner an investment in the Company.
Wholly Owned Subsidiary	Any company or entity in which the Company has a one hundred percent (100%) ownership interest.

Title I - Name - Registered office - Duration - Purpose

Art. 1. Name. The Company is hereby formed as a public limited company (société anonyme) qualifying as an investment company with variable share capital - specialised investment fund (société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé) under the name of "Grampian Opportunities Fund".

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

The Board of Directors is authorised to transfer the registered office of the Company within the municipality of Luxembourg-City. The registered office may be transferred to any other municipality in the Grand Duchy of Luxembourg by means of a resolution of the sole Shareholder or in case of plurality of Shareholders by means of a resolution of an extraordinary general meeting of Shareholders deliberating in the manner provided for any amendment to the Articles of Incorporation.

Branches, Subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by a decision of the Board of Directors.

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

Art. 3. Duration. The Company is established for an unlimited period of time.

Art. 4. Purpose. The object of the Company is to invest its assets in securities and other instruments permitted by the 2007 Law with the purpose of spreading the investment risks and affording its Shareholders (as defined below) result of the management of its assets.

The Company may take any measures and carry out any transaction, which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the largest extent permitted under the 2007 Law.

The investment policy principles and investment restrictions specified in the Prospectus must be observed during pursuit of the Company's purpose and the acts performed for this end.

Title II - Share capital - Shares - Net asset value

Art. 5. Share Capital - Classes of Shares. The share capital of the Company shall be represented by fully paid up Shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to article 11 of these Articles of Incorporation. The minimum share capital of the Company shall be, as provided by the 2007 Law, the equivalent of one million two hundred and fifty thousand euro (EUR 1,250,000.-) and must be reached within twelve (12) months after the date on which the Company has been authorised as a société d'investissement à capital variable. The initial share capital of the Company shall be set at thirty-one thousand euro (EUR 31,000.-).

The Accounting Currency of the Company is the EUR.

The share capital of the Company may be increased or decreased as a result of the issue by the Company of new fully paid-up Shares or the repurchase by the Company of existing Shares from its Shareholders.

The Board of Directors of the Company may, at any time, establish several pools of assets within the meaning of article 71 of the 2007 Law.

The Board of Directors shall attribute a specific investment objective and policy, specific investment restrictions and a specific denomination to each Class.

The right of Shareholders and creditors relating to a particular Class or raised by the incorporation, the operation or the liquidation of a Class are limited to the assets of such Class. The assets of a Class will be answerable exclusively for the rights of the Shareholders relating to this Class and for those of the creditors whose claim arose in relation to the incorporation, the operation or the liquidation of this Class. The Board of Directors may, at any time, issue different Classes of Shares, which may differ, inter alia, in their fee structure, subscription and/or redemption procedures, minimum initial and subsequent investment and/or holding requirements, type of target investors and distribution policy applying to them as more fully described in the Prospectus.

The proceeds of the issue of each Class of Shares shall be invested, in accordance with article 4 of these Articles of Incorporation, in securities of any kind and other assets permitted by the 2007 Law, pursuant to the investment objective and policy determined by the Board of Directors for the relevant Class(es) of Shares, subject to the investment restrictions provided by law or determined by the Board of Directors.

For the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each Class shall, if not denominated in Euro, be converted into Euro and the capital shall be the aggregate of the net assets of all Classes of the Fund.

Art. 6. Form of Shares.

(1) The Board shall determine whether the Company shall issue Shares either in bearer form or in registered form with no par value. No physical Shares will be issued.

All Shares in issue shall either be embodied in the global certificate or shall be registered in the register of Shareholders which shall be kept by the Company or by one or more persons designated thereto by the Company, and such register shall contain the name of each owner of registered Shares, his or her residence or elected domicile as indicated to the Company, the number of registered Shares held by him/her/it and the amount paid-up on each such Share.

The global certificate shall be signed by two Directors. Such signatures shall be either manual, or printed, or in facsimile. However, one of such signatures may be made by a person duly authorized thereto by the Board; in the latter case, it shall be manual.

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

If bearer Shares are issued, registered Shares may be converted into bearer Shares and bearer Shares may be converted into registered Shares at the request of the holder of such Shares. A conversion of registered Shares into bearer Shares will be effected by cancellation of the registered share certificate, if any, and the respective clearing system shall have the relevant bearer Shares added to the global certificate, thereby increasing the number of bearer Shares represented by the global certificate by the number of Shares added, and an entry shall be made in the register of Shareholders to evidence such cancellation. A conversion of bearer Shares into registered Shares will be effected by cancellation of the global share certificate, and, if requested, by issuance of a registered share certificate in lieu thereof, and an entry shall be made in the register of Shareholders to evidence such issuance, and the respective clearing system shall have the relevant Shares deleted from the global certificate by the number of Shares thus deleted. At the option of the Board, the costs of any such conversion may be charged to the Shareholder requesting it.

The share certificates shall be signed by two Directors. Such signatures shall be either manual, or printed, or in facsimile. However, one of such signatures may be made by a person duly authorized thereto by the Board; in the latter case, it shall be manual. The Company may issue temporary Share certificates in such form as the Board may determine.

(2) If bearer Shares are issued, they shall be embodied in the global share certificate. Upon the issue of bearer Shares, the respective clearing system shall, at the Board's request, have the new bearer Shares added to the global certificate, thereby increasing the number of bearer Shares represented by the global certificate by the number of bearer Shares thus added. Transfer of registered Shares shall be effected (i) if Share certificates have been issued, upon delivering the certificate or certificates representing such Shares to the Company along with other instruments of transfer satisfactory to the Board, and (ii), if no Share certificates have been issued, by a written declaration of transfer to be inscribed in the register of Shareholders, dated and signed by the transferor and transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore. Any transfer of registered Shares shall be entered into the register of Shareholders; such inscription shall be signed by one or more director(s) or officer(s) of the Company or by one or more other persons duly authorized thereto by the Board. The global share certificate shall be held in custody on behalf of the Shareholder (s) by the respective clearing system, in its capacity as administrator of the central securities depositary of the bearer Shares.

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

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

(4) If any Shareholder can prove to the satisfaction of the Board that his/her/its Share certificate has been mislaid, mutilated or destroyed, then, at his/her/its request, a duplicate Share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including but not restricted to a debt instrument issued by an insurance company, as the Board may determine. At the issuance of the new Share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original Share certificate in replacement of which the new one has been issued shall become void.

Mutilated Share certificates may be cancelled by the Board and replaced by new certificates.

The Board may, at its election, charge to the Shareholder the costs of a duplicate or of a new Share certificate and all reasonable expenses incurred by the Company in connection with the issue and registration thereof, or in connection with the cancellation of the original Share certificate.

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

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

(7) The Company recognizes only one single owner per Share. If one or more Shares are jointly owned or if the ownership of such Share(s) is disputed, all persons claiming a right to such Share(s) have to appoint one single attorney to represent such Share(s) towards the Company. The failure to appoint such attorney implies a suspension of all rights attached to such Share(s). Moreover, in the case of joint Shareholders, the Company reserves the right to pay any redemption proceeds, distributions or other payments to the first registered holder only, whom the Company may consider to be the representative of all joint holders, or to all joint Shareholders together, at its absolute discretion.

Art. 7. Issue of Shares. The Board of Directors is authorised, without any limitation, to issue, pursuant to the procedure as set out further in the Prospectus, at any time Shares of no par value fully paid up, in any Class, without reserving the existing Shareholders a preferential right to subscribe for the Shares to be issued.

The Board of Directors may impose restrictions on the frequency at which Shares shall be issued. The Board of Directors may, in particular, decide that Shares of any Class(es) shall only be issued during one or more offering periods or at such other frequency as provided for in the Prospectus.

The Board of Directors may in its absolute discretion without liability reject any subscription in whole or in part, and the Board of Directors may, at any time and from time to time and in its absolute discretion without liability and without notice, discontinue the issue and sale of Shares of any Class.

The Board of Directors may, in the course of its sales activities and at its discretion, cease issuing Shares, refuse subscription orders in whole or in part and suspend or limit, in compliance with article 12 of these Articles of Incorporation, their sale to individuals or corporate bodies in particular countries or areas, for specific periods or permanently.

Furthermore, the Board of Directors may impose conditions on the issue of Shares (including without limitation the execution of such subscription documents and the provision of such information as the Board of Directors may determine to be appropriate) and may fix a Minimum Subscription amount and minimum amount of any additional investments which any Shareholder is required to comply.

The Board of Directors may also, in respect of any one given Class of Shares, levy an issuing commission and has the right to waive partly or entirely this subscription charge. Any conditions to which the issue of Shares may be submitted will be detailed in the Prospectus.

The Board of Directors will fix an Initial Subscription Day or Initial Subscription Period during which the Shares of any Class will be issued at a fixed price (i.e. the Initial Price), plus any applicable fees, commissions and costs, as determined by the Board of Directors and disclosed in the Prospectus.

After the Initial Subscription Day or after the end of the Initial Subscription Period, Shares of any Class shall be issued at the Net Asset Value per Share of the relevant Class of the Fund, as determined in compliance with article 11 of these Articles of Incorporation as of such Valuation Day as is determined in accordance with such policy as the Board of Directors shall from time to time determine (i.e. the Subscription Price). The Board of Directors may decide to increase the Subscription Price by any fees, commissions and costs as disclosed in the Prospectus. No Shares will be issued during any period when the calculation of the Net Asset Value per Share in the relevant Class is suspended pursuant to the provisions of article 12 of these Articles of Incorporation.

For the avoidance of doubt, when the Company offers Shares after the Initial Subscription Day or after the end of the Initial Subscription Period, orders received by the Company or the Custodian or its duly authorised agents in Luxembourg

before the relevant Cut-Off-Time (as defined in the Prospectus) will be dealt with on that Valuation Day at the Subscription Price of the relevant Class prevailing on that Valuation Day. Any order received after the relevant Cut-Off-Time will be processed on the next Valuation Day on the basis of the Subscription Price per Share determined on such Valuation Day. The processing of the subscription orders received will however only commence once they are received by the Custodian.

The issue price (be it the Initial Price or the Subscription Price) must be received before the issue of Shares. The payment will be made under the conditions and within the time limits as determined by the Board of Directors and described in the Prospectus, and in any case the issue price will be payable no later than two (2) Business Days from the relevant Valuation Day.

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

The Company may agree to issue Shares as consideration for a contribution in kind of assets, in compliance with the conditions set forth by Luxembourg law, in particular the obligation to deliver a valuation report from an Auditor qualifying as a réviseur d'entreprises agréé. Specific provisions relating to in kind contribution will be detailed in the Prospectus.

Art. 8. Redemption of Shares. Any Shareholder may request the redemption of all or part of his Shares by the Company, under the terms and procedures set forth by the Board of Directors in the Prospectus and within the limits provided by law and these Articles of Incorporation.

In any case, the right of any Shareholder to require the redemption of its Shares will be suspended during any period in which the determination of the Net Asset Value of the relevant Class is suspended by the Company pursuant to article 12 of these Articles of Incorporation.

The Redemption Price shall be equal to the Net Asset Value per Share of the relevant Class of the Fund on the relevant Valuation Day determined in accordance with the provisions of article 11 of these Articles of Incorporation, less such charges and commissions (if any) at the rate provided for in the Prospectus. The relevant redemption price may be rounded up or down to the nearest unit of the relevant currency as the Board of Directors may determine.

For the avoidance of doubt, redemption orders received by the Company or the Custodian or its duly authorised agents in Luxembourg before the relevant Cut-Off-Time (as defined in the Prospectus) will be dealt with on that Valuation Day at the Redemption Price of the relevant Class of the Fund prevailing on that Valuation Day (after deduction of redemption fee if any). Any redemption orders received after the relevant Cut-Off-Time will be processed on the next Valuation Day at the Redemption Price of the relevant Class of the Fund prevailing on such Valuation Day (after deduction of redemption fee if any). The processing of the redemption orders received will however only commence once they are received by the Custodian.

The Redemption Price per Share shall be paid within a period of time determined by the Board of Directors which shall not exceed five (5) Business Days from the relevant Valuation Day, in accordance with such policy as the Board of Directors may from time to time determine, provided that the Share transfer documents have been received by the Company.

Payment of the Redemption Price to Shareholders will be executed in cash, in kind, or both in kind and cash as set out hereinafter.

Payments in cash will be made in the Reference Currency of the relevant Share Class.

Payment in kind will be made at the discretion of the Company but with the consent of the Shareholder concerned by allocating to such Shareholder assets of the relevant Class equal in value (as calculated in the manner described in article 11 of these Articles of Incorporation) as of the Valuation Day with respect to which the Redemption Price is calculated, to the Net Asset Value of the Shares to be redeemed minus any applicable redemption fee and charge. The nature and type of assets to be transferred in such case shall be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other Shareholders of the relevant Class, and the valuation used may be confirmed by a special report of the Auditor. The cost of such transfer shall be borne by the transferee.

The Company shall endeavour that at all times the Fund has enough liquidity to enable satisfaction of any orders for redemption of Shares.

If on any Valuation Day redemption orders pursuant to this article 8 exceed a certain level determined by the Board of Directors in relation to the number of Shares in issue of a specific Class, the Board of Directors may decide that part or all of such orders for redemption will be deferred for a period and in a manner that the Board of Directors considers to be in the best interests of the relevant Class. On the next Valuation Day following that period, these redemption orders will be met in priority to later orders.

A Shareholder may not withdraw his order for redemption of Shares except in the event of a suspension of the calculation of the Net Asset Value of the Shares to be redeemed in a specific Class and, in such event, a withdrawal will only be effective if written notification is received by the Custodian before the termination of the period of suspension. If the order is not so withdrawn, the Company shall proceed to redeem the Shares on the first applicable Valuation Day following the end of the suspension of the calculation of the Net Asset Value of the Shares of the relevant Class.

If the net assets of the relevant Class on any particular Valuation Day fall at any time below the minimum level determined by the Board of Directors pursuant to article 25 of these Articles of Incorporation, the Company, at its discretion,

may redeem all the Shares then outstanding in the relevant Class. All such Shares will be redeemed at the Net Asset Value per Share less any liquidation or other costs incurred. The Company will notify the Shareholders of the relevant Class(es) prior to the effective date for the compulsory redemption in form as deemed appropriate by the Board of Directors. The notification will indicate the reasons for, and the procedures of the redemption operations.

The Company will at any time compulsorily redeem Shares from Shareholders who are excluded from the acquisition or ownership of Shares in the Company (such as a Prohibited Person), any given Class, pursuant to the procedure set forth in article 10 of these Articles of Incorporation and the Prospectus.

All redeemed Shares shall be cancelled.

Art. 9. Conversion of Shares. The Board of Directors may decide from time to time that Shareholders are entitled to request the conversion of whole or part of their Shares of any Class of the Fund into another Class, provided that the Board of Directors may (i) set restrictions, terms and conditions as to the right for and the frequency of conversions between certain Classes; and (ii) subject them to the payment of such charges and commissions as it shall determine. If the Board of Directors decides to allow conversions of Shares, this possibility shall be mentioned and detailed in the Company's Prospectus.

In any case, the right of any Shareholder to require the conversion of its Shares will be suspended during any period in which the determination of the Net Asset Value of the relevant Class is suspended by the Company pursuant to article 12 of these Articles of Incorporation.

The price of the conversion shall be computed by reference to the respective Net Asset Value of the relevant Classes concerned, determined on the same Valuation Day or any other day as determined by the Board of Directors and in accordance with the provisions of article 11 of these Articles of Incorporation and the rules laid down in the Prospectus. Conversion fees may be imposed upon the Shareholder(s) asking for the conversion, at the rate provided for in the Prospectus.

If as a result of any request for conversion, the aggregate Net Asset Value of the Shares held by a Shareholder in any Class would fall below such number or such value as determined by the Board of Directors and disclosed in the Prospectus, the Company may decide that this request be treated as a request for conversion for the full balance of such Shareholder's holding of Shares in such Class.

Further, if on any Valuation Day conversion requests pursuant to this article 9 exceed a certain level determined by the Board of Directors in relation to the number of Shares in issue of a specific Class, the Board of Directors may decide that part or all of such requests for conversion will be deferred for a period and in a manner that the Board of Directors considers to be in the best interests of the Fund. On the next Valuation Day following that period, these conversion requests will be met in priority to later requests.

The Shares which have been converted into Shares of another Class of the Fund shall be cancelled.

Art. 10. Restrictions on Ownership of Shares and the transfer of Shares. Shares are available to Well-Informed Investors only.

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

Specifically but without limitation, the Board may restrict the ownership of Shares in the Company by any Prohibited Person and US Persons.

For such purposes the Company may:

(A) decline to issue any Shares and decline to register any transfer of Shares, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such Shares by a Prohibited Person or a US Person; and

(B) at any time require the respective Depository Bank, to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such Shares rests in a Prohibited Person or a US Person, or will result in beneficial ownership of such Shares by a Prohibited Person or a US Person; and

(C) decline to accept the vote of any Prohibited Person or a US Person, at any meeting of Shareholders of the Company; and

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

(1) The Company shall serve a second notice (the "Purchase Notice") upon the Shareholder holding such Shares, specifying the Shares to be purchased as aforesaid, the manner in which the purchase price will be calculated and the

name of the purchaser. Any such Purchase Notice may be served upon such Shareholder by public notification pursuant to the 1915 Law. Immediately after the close of business on the date specified in the Purchase Notice, such Shareholder shall cease to be the owner of the Shares specified in such notice and his Shares will be cancelled.

(2) The price at which each such Share is to be purchased (the "Purchase Price") shall be an amount based on the Net Asset Value per Share of the relevant Class of the Fund as calculated with respect to the Valuation Day specified by the Board of Directors for the redemption of Shares in the Company next preceding the date of the Purchase Notice.

(3) Payment of the Purchase Price will be made available to the former owner of such Shares normally in the currency fixed by the Board of Directors for the payment of the redemption price of the Shares of the relevant Class and will be deposited for payment to such owner by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the Purchase Notice) upon final determination of the Purchase Price. Upon service of the Purchase Notice as aforesaid such former owner shall have no further interest in such Shares or any of them, nor any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right to receive the Purchase Price (without interest) from such bank.

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

Art. 11. Calculation of the Net Asset Value per Share. The Net Asset Value per Share of each Class of the Fund shall be calculated by the Central Administrative Agent under the responsibility of the Board of Directors upon the frequency set forth in article 12 of these Articles of Incorporation and the Prospectus and at least once a year (each a "Valuation Day") in accordance with Luxembourg law and the Luxembourg Generally Accepted Accounting Principles (Lux GAAP).

The Net Asset Value per Share of each Class of the Fund will be expressed in the Reference Currency as specified in the Prospectus.

The Net Asset Value per Share of each Class in the Fund on any Valuation Day is determined by dividing (i) the net assets of the Fund attributable to such Class, being the value of the portion of the Fund's gross assets less the portion of the Fund's liabilities attributable to such Class, on such Valuation Day, by (ii) the number of Shares of such Class then outstanding, in accordance with the valuation rules set forth below.

The total Net Asset Value of the Company is equal to the sum of the net assets of the various activated Classes in the accounting currency.

In determining the Net Asset Value per Share, income and expenditure are treated as accruing daily.

The accounts of the Subsidiaries of the Company will (to the extent required under applicable accounting rules and regulations) be consolidated with the accounts of the Company at each Valuation Day and accordingly the underlying assets and liabilities will be valued in accordance with the valuation rules described below.

The Subscription Price and the Redemption Price of the different Classes will differ within the Fund as a result of the differing fee structure and/or distribution policy of each Class.

The Subscription Price, Redemption Price and conversion price are calculated to 3 decimal places.

The assets of the Company shall include:

- (1) all properties or property rights registered in the name of the Company or any of its Subsidiaries;
- (2) all shares, units, convertible securities, debt and convertible debt securities or other securities registered in the name of the Company;
- (3) all shareholdings in convertible and other debt securities of companies;
- (4) all cash in hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
- (5) all bills and demand notes payable and accounts receivable (including proceeds of properties, property rights, securities or any other assets sold but not delivered);
- (6) all bonds, time notes, certificates of deposit, shares, stock, debentures, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other securities, financial instruments and similar assets owned or contracted for by the Company;
- (7) all stock dividends, cash dividends and cash payments receivable by the Company to the extent information thereon is reasonably available to the Company or the Custodian;
- (8) all interest accrued on any interest-bearing assets owned by the Company except to the extent that the same is included or reflected in the value attributed to such asset;
- (9) the liquidating value of all futures, forward, call or put options contracts the Company has an open position in;
- (10) all swap contracts entered into by the Company;
- (11) the formation expenses of the Company, including the cost of issuing and distributing Shares of the Company;
- (12) lawyer fees and other charges for registering the Company and its Classes in other jurisdiction (to the extent not written off); and
- (13) all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

The value of such assets shall be determined as follows:

a) Securities and money market instruments which are listed on a stock exchange or dealt in on another regulated market will be valued on the basis of the last available bid price;

b) Securities and money market instruments which are not listed on a stock exchange nor dealt in on another regulated market will be valued on the basis of the probable net realisation value (excluding any deferred taxation) estimated with prudence and in good faith by the Board of Directors.;

c) The value of any cash in hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received is deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof is arrived at after making such discount as may be considered appropriate in such case to reflect the true value thereof.;

d) The liquidating value of futures, forward or options contracts not dealt in on a stock exchange or another regulated market shall mean their net liquidating value determined, pursuant to the policies established by the board, on a basis consistently applied for each different variety of contracts. The liquidating value of futures, forward or options contracts dealt in on a stock exchange or another regulated markets shall be based upon the last available settlement prices of these contracts on such regulated markets on which the particular futures, forward or options contracts are dealt in by the Fund; provided that if a futures, forward or options contract could not be liquidated on the day with respect to which net assets are being determined, the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the Board of Directors may deem fair and reasonable;

e) Units or shares in investment funds shall be valued on the basis of their last available net asset value as reported by such undertakings.

f) Interest rate swaps will be valued at their market value established by reference to the applicable interest rates curve. Index and financial instruments related swaps will be valued at their market value established by reference to the applicable index or financial instrument. The valuation of the index or financial instrument related swap agreement shall be based upon the market value of such swap transaction established in good faith pursuant to procedures established by the Board of Directors;

g) All other securities and other assets, including debt securities and securities for which no market quotation is available, are valued on the basis of dealer-supplied quotations or by a pricing service approved by the Board of Directors or, to the extent such prices are not deemed to be representative of market values, such securities and other assets shall be valued at fair value as determined in good faith pursuant to procedures established by the Board of Directors. Money market instruments held by the Company with a remaining maturity of ninety days or less will be valued by the amortised cost method, which approximates market value.

The Board of Directors, at its discretion, may permit some other method of valuation to be used if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset or liability of the Company in compliance with Luxembourg law and Lux GAAP. This method will then be applied in a consistent way. The Central Administrative Agent can rely on such deviations as approved by the Company for the purpose of the Net Asset Value calculation.

The liabilities of the Company shall include:

- (1) all loans and other indebtedness for borrowed money (including convertible debt), bills and accounts payable;
- (2) all accrued interest on such loans and other indebtedness for borrowed money (including accrued fees for commitment for such loans and other indebtedness);
- (3) all accrued or payable expenses (including administrative expenses, management and advisory fees including performance fees (if any), custody fees, paying agency, cash management fees (if any) domiciliary and corporate agency fees as well as reasonable disbursements incurred by the service providers);
- (4) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid distributions declared by the Company, where the Valuation Day falls on the record date for determination of the person entitled thereto or is subsequent thereto;
- (5) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the calculation day, as determined from time to time by the Company, and other reserves (if any) authorised and approved by the Board of Directors, as well as such amount (if any) as the Board of Directors may consider to be an appropriate allowance in respect of any contingent liabilities of the Company;
- (6) all other liabilities of whatsoever kind and nature reflected in accordance with Luxembourg law. In determining the amount of such liabilities the Board of Directors shall take into account all expenses payable by the Company and may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods.

The assets and liabilities shall be allocated as follows:

- (1) The proceeds to be received from the issue of Shares of any Class shall be applied in the books of the Company corresponding to that Class, provided that if several Classes are outstanding in the Fund, the relevant amount shall increase the proportion of the net assets of the Fund attributable to that Class;
- (2) The assets and liabilities and income and expenditure applied to the Fund shall be attributable to the relevant Class;

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

(4) Where the Company incurs a liability in relation to any asset of a particular Class or in relation to any action taken in connection with an asset of a particular Class, such liability shall be allocated to the relevant Class;

(5) In the case where any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular Class, such asset or liability shall be allocated to all the Class(es), pro rata to their respective Net Asset Values or in such other manner as determined by the Board of Directors acting in good faith, provided that (i) where assets of several Classes are held in one account and/or are co-managed as a segregated pool of assets by an agent of the Board of Directors, the respective right of each Class shall correspond to the prorated portion resulting from the contribution of the relevant Class to the relevant account or pool, and (ii) such right shall vary in accordance with the contributions and withdrawals made for the account of the Class, as described in the sales documents for the Shares of the Company; and

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

All valuation regulations and determinations shall be interpreted and made in accordance with Luxembourg law.

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, every decision taken by the Board of Directors or by any bank, company or other organization which the Board of Directors may appoint for the purpose of calculating the Net Asset Value per Share, in calculating the Net Asset Value per Share, shall be final and binding on the Company and present, past or future Shareholders.

For the purpose of this article:

(1) Shares to be redeemed by the Company under article 8 of these Articles of Incorporation shall be treated as existing and shall be taken into account until the date fixed for redemption, and from such time and until paid by the Company, the price thereof shall be deemed to be a liability of the Company;

(2) Shares to be issued by the Company shall be treated as being in issue as from the time specified by the Board of Directors on the Valuation Day on which such valuation is made and, from such time and until received by the Company, the price therefore shall be deemed to be an asset of the Company;

(3) all investments, cash balances and other assets expressed in currencies other than the Reference Currency of the Fund shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the Net Asset Value per Share; and

(4) where on any Valuation Day the Company has contracted to:

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

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

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

Art. 12. Frequency and Temporary Suspension of the Calculation of the Net Asset Value per Share, of the Issue, the Redemption and the Conversion of Shares. With respect to each Class of Shares, the Net Asset Value per Share and the price for the issue, redemption and conversion of Shares shall be calculated from time to time by the Company or any agent appointed thereto by the Company, at least once a year, at a frequency determined by the Board of Directors and specified in the Prospectus as well as on each day by reference to which the Board of Directors approves the pricing of an issue, a redemption or a conversion of Shares, provided that this is in compliance with applicable laws and regulations, such date or time of calculation being referred to herein as a "Valuation Day".

The Company may suspend the determination of the Net Asset Value per Share of any particular Class and the issue, redemption and conversion of its Shares to and from its Shareholders in the following cases:

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

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

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

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

(5) during any period when the Company is being liquidated or as from the date on which notice is given of a meeting of Shareholders at which a resolution to liquidate the Company is proposed;

(6) when for any other reason beyond the control of directors the prices of any investments owned by the Company attributable to the Company cannot promptly or accurately be ascertained;

The suspension of the calculation of the Net asset Value of any particular Class shall have no effect on the determination of the Net Asset Value per Share or on the issue, redemption and conversion of Shares of any Class that is not suspended.

Any order for subscription, redemption or conversion of Shares shall be irrevocable except in the event of a suspension of the calculation of the Net Asset Value of the Shares to be subscribed, redeemed or converted in a specific Class and, in such event, a withdrawal will only be effective if written notification is received by the Custodian before the termination of the period of suspension.

Any such suspension of the Net Asset Value shall be publicised, if appropriate, by the Company and may be notified to Investors having made an order for subscription of Shares.

Title III - Administration and Supervision

Art. 13. Directors. The Company shall be managed by a Board of Directors composed of not less than three members, who need not be Shareholders of the Company. They shall be elected for a term not exceeding six years. In case a Director is elected without any indication on the term of his mandate, he is deemed to be elected for six years from the date of his election. Upon expiry of its mandate, a Director may seek reappointment.

The Directors shall be elected by a general meeting of Shareholders, which shall further determine the number of Directors, their remuneration and the term of their office.

Directors shall be elected by the majority of the votes of the Shares present or represented at such general meeting.

Any Director may be removed with or without cause or be replaced at any time by resolution adopted by the general meeting. The Director removed will remain in function until its successor is elected and take up its functions.

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

Art. 14. Board Meetings. The Board of Directors shall choose from among its members a chairman. The first chairman may be appointed by the first general meeting of Shareholders.

The Board of Directors may choose one or more vice-chairmen. It may also choose a secretary, who need not be a Director, who shall write and keep the minutes of the meetings of the Board of Directors and of the Shareholders. The Board of Directors shall meet upon call by the chairman or any two Directors, in Luxembourg or as the case may be from time to time any such other place as indicated in the notice of such meeting.

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

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

Any Director may act at any meeting by appointing in writing, by cable, e-mail, facsimile transmission or any other similar means of communication another Director as his proxy. A Director may represent several of his colleagues.

Any Director may participate in a meeting of the Board of Directors by conference call, video conference or similar means of communications equipment complying with technical features which guarantee an effective participation to the meeting allowing all the persons taking part in the meeting to hear one another on a continuous basis and allowing an effective participation of such persons in the meeting. The participation in a meeting by these means is equivalent to a participation in person at such meeting. A meeting held through such means of communication is deemed to be held at the registered office of the Company. Each participating Director shall be authorised to vote by video or by telephone.

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

The Board of Directors can deliberate or act validly only if at least the majority of the Directors are present or represented.

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

Resolutions of the Board of Directors will be recorded in minutes signed by the chairman of the meeting or, in his absence, by the chairman pro tempore who presided at such meeting or by any two Directors. Copies of extracts of such minutes to be produced in judicial proceedings or elsewhere will be validly signed by the chairman of the meeting or any two Directors.

Resolutions in writing approved and signed by all Directors shall have the same effect as resolutions voted at the board meetings; each Director shall approve such resolution in writing, by telefax or any other similar means of communication. Such approval shall be confirmed in writing and all documents shall form the record that proves that such decision has been taken.

Art. 15. Powers of the Board of Directors. The Board of Directors is vested with the broadest powers to perform all acts of disposition, management and administration within the Company's purpose, in compliance with the investment policy and investment restrictions as determined in article 18 of these Articles of Incorporation and the Prospectus.

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

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

Art. 17. Delegation of Power. The Board of Directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company and the representation of the Company for such daily management and affairs to any member of the Board of Directors, officers or other agents, legal or physical person, who may but are not required to be Shareholders of the Company, under such terms and with such powers as the Board shall determine and who may, if the Board of Directors so authorizes, sub-delegate their powers.

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

Furthermore, the Board of Directors may create from time to time one or several committees composed of Directors and/or external persons and to which it may delegate powers as appropriate.

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

Art. 18. Investment Policies and Restrictions. The Board of Directors, based upon the principle of risk spreading, has the power to determine the corporate and investment policy for the investments and the course of conduct of the management and business affairs of the Company, all within the investment powers and restrictions as shall be set forth by the Board of Directors in the Prospectus, in compliance with applicable laws and regulations.

The Board of Directors, acting in the best interests of the Company, may decide, in the manner described in the Prospectus of the Company, that all or part of the assets of the Company be co-managed on a segregated basis with other assets held by other investors, including other undertakings for collective investment and/or their Sub-Funds..

Art. 19. (Sub-) Investment Manager and Investment Advisors. The Company may appoint an Investment Manager to manage, under the overall control and responsibility of the Board of Directors, the securities portfolio of the Company. Subject to the prior approval of the Company, the Investment Manager may appoint Sub-Investment Manager for providing managing services concerning the assets of the Fund.

The Company may furthermore appoint one or more Investment Advisors with the responsibility to prepare the purchase and sale of any eligible investments for the Company and otherwise advise the Company with respect to asset management.

The powers and duties of the Investment Manager, the Sub-Investment Manager and the Investment Advisors as well as their remuneration will be described in an investment management agreement and/or investment advisory agreement to be entered into by the Company and the Investment Manager and/or Investment Advisor (as the case may be).

Art. 20. Conflict of Interest. Any kind of conflict of interest is to be fully disclosed to the Board of Directors. The Company will enter into all transactions on an arm's length basis.

The Directors of the Company, the Directors of the Investment Manager and any affiliate thereof, its members and staff may engage in various business activities other than the Company's and/or the Investment Manager's business, including providing consulting and other services (including, without limitation, serving as director) to a variety of partnerships, corporations and other entities, not excluding those in which the Company invests. However, the Directors of the Company, the directors of the Investment Manager and its members will devote the time and effort necessary and appropriate to the business of the Company. The Directors of the Company, the directors of the Investment Manager and any affiliate thereof, its members and staff may also invest and trade for their own accounts. Because the Directors of the Company and the directors of the Investment Manager, the members and affiliates of the Investment Manager can have other accounts managed by them, the interests of the Company and other accounts, in the selection, negotiation and administration of investments, may conflict. Although it is aimed to avoid such conflicts of interest, the Directors, the Investment Manager and its members will attempt to resolve all nonetheless arising conflicts in a manner that is deemed equitable to all parties under the given circumstances.

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

Any Director having an interest in a transaction submitted for approval to the Board of Directors conflicting with that of the Company shall advise the Board of Directors thereof and cause a record of his statement to be included in the minutes of the meeting. He may not take part in these deliberations. At the next following general meeting, before any other resolution is put to vote, a special report shall be made on any transactions in which any of the Directors may have had an interest conflicting with that of the company.

The provisions of the preceding paragraph are not applicable when the decisions of the Board of Directors of the Company or of the Director concern day-to-day operations engaged in normal conditions.

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

Art. 22. Auditors. The accounting data related in the annual report of the Company shall be examined by an Auditor (réviseur d'entreprises agréé) appointed by the general meeting of Shareholders and remunerated by the Company.

The auditor shall fulfil all duties prescribed by the 2007 Law.

Title IV - General meetings - Accounting year - Distributions

Art. 23. General Meetings of Shareholders of the Company. The Company may have a sole Shareholder at the time of its incorporation or when all of its Shares come to be held by a single person. The death or dissolution of the sole Shareholder does not result in the dissolution of the Company.

If there is only one Shareholder, the sole Shareholder assumes all powers conferred to the general meeting of Shareholders and takes the decisions in writing.

In case of plurality of Shareholders, the general meeting of Shareholders of the Company shall represent the entire body of Shareholders of the Company. Its resolutions shall be binding upon all the Shareholders regardless of the Class to which they belong. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

The general meeting of Shareholders shall meet upon call by the Board of Directors. A general meeting has to be convened at the written request of the Shareholders, which together represent one tenth (10%) of the capital of the Company at such place and time as may be specified in the respective notices of meetings.

The annual general meeting shall be held in accordance with Luxembourg law, at the registered office of the Company or such other place in Grand Duchy of Luxembourg, as may be specified in the notice of meeting, on the second Thursday of June in each year at 11.00 a.m. If such day is not a Business Day, the annual general meeting shall be held on the next following Business Day. The annual general meeting may be held abroad if, in the judgement of the Board of Directors, exceptional circumstances so require.

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

Shareholders shall meet in general meetings upon call by the Board of Directors and will be convened in accordance with the 1915 Law.

Shareholders shall meet upon call by the Board pursuant to a notice setting forth the agenda sent at least eight days prior to the meeting to each registered shareholder at the shareholder's address in the register of shareholders. If bearer shares are issued, the notice of meeting shall, in addition, be published as provided for by law in the "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations", in one or more Luxembourg newspapers and in such other newspapers as the Board may decide. If all shares are in registered form and if no publications are made, notices to shareholders may be mailed by registered mail only. 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.

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

Shareholders representing at least ten per cent (10%) of the Company's share capital may request the adjunction of one or several items to the agenda of any general meeting of Shareholders. Such request must be addressed to the Company's registered office by registered mail at least five (5) days before the date of the meeting.

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

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

In order to attend the meeting, the owners of bearer shares will have to deposit their shares at least five (5) days before the meeting. Only those who have submitted written notice of the deposit to the Company are admitted to attend the meeting.

Each Shareholder may vote through voting forms sent by post or facsimile to the Company's registered office or to the address specified in the convening notice. The Shareholders may only use voting forms provided by the Company and which contain at least the place, date and time of the meeting, the agenda of the meeting, the proposal submitted to the decision of the meeting, as well as for each proposal three boxes allowing the Shareholder to vote in favour, against, or abstain from voting on each proposed resolution by ticking the appropriate box.

The Shareholders are entitled to participate to the meeting by videoconference or by telecommunications means allowing their identification, and are deemed to be present, for the quorum conditions and the majority. These means must comply with technical features guaranteeing an effective participation to the meeting whereof the deliberations are transmitted in a continuing way.

Unless otherwise provided by law or herein, resolutions of the general meeting are passed by a simple majority vote of the Shareholders present or represented regardless of the proportion of the capital represented.

Art. 24. General Meetings of Shareholders of the Company or Class. The Shareholders of a Class may hold, at any time, general meetings to decide on any matters, which relate exclusively to such Class.

The provisions set out in article 23 of these Articles of Incorporation as well as in the Luxembourg law dated 10 August 1915 on commercial companies (as amended from time to time) shall apply to such general meetings.

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

Any resolution of the general meeting of Shareholders of the Company, affecting the rights of the Shareholders of any Class vis-à-vis the rights of the Shareholders of any other Class shall be subject to a resolution of the general meeting of Shareholders of such Class(es) in compliance with article 68 of the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended.

Art. 25. Termination, Division and Amalgamation of Classes. In the event that for any reason the value of the net assets of any Class has decreased to, or has not reached, an amount determined by the Board of Directors to be the minimum level for such Class to be operated in an economically efficient manner, or in case of a substantial modification in the political, economic or monetary situation relating to such Class would have material adverse consequences on the investments of that Class, or as a matter of economic rationalization, the Board of Directors may decide to compulsorily redeem all the Shares of the relevant Class at their Net Asset Value per Share (subject to actual realization prices of investments and realization expenses) as calculated on the Valuation Day at which such decision shall take effect. The Company shall serve a notice to the Shareholders of the relevant Class according to the provisions of the 1915 Law prior to the effective date for the compulsory redemption, which will set forth the reasons for, and the procedure of, the redemption operations. Unless it is otherwise decided in the interests of, or to keep equal treatment between, the Shareholders of the Class concerned may continue to request redemption of their Shares free of charge (but subject to actual realization prices of investments and realization expenses) prior to the date effective for the compulsory redemption. Any order for subscription shall be suspended as from the moment of the announcement of the termination, the merger or the transfer of the relevant Class.

Notwithstanding the powers conferred to the Board of Directors by the preceding paragraph, the general meeting of Shareholders of any Class may, upon proposal from the Board of Directors, resolve to redeem all the Shares of the relevant Class and to refund to the Shareholders the Net Asset Value of their Shares (subject to actual realisation prices of investments and realisation expenses) determined with respect to the Valuation Day on which such decision shall take effect. There shall be no quorum requirements for such general meeting of Shareholders, which shall resolve at the simple majority of those present and represented.

Assets which could not be distributed to their owners upon the implementation of the redemption will be deposited with the Custodian for a period of six months thereafter; after such period, the assets will be deposited with the Caisse de Consignations on behalf of the persons entitled thereto.

All redeemed Shares shall be cancelled by the Company.

Under the same circumstances as provided in the first paragraph of this article 25, the Board of Directors may decide to allocate the assets of any Class to those of another existing Class within the Company or to another Luxembourg undertaking for collective investment or to another Class within such other Luxembourg undertaking for collective investment (the "new Sub-Fund/Fund") and to redesignate the Shares of the relevant Class as Shares of another Class (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to Shareholders). Such decision will be published in the same manner as described in the first paragraph of this article 25 (and, in addition, the publication will contain information in relation to the new Sub-Fund/Fund), one month before the date on which the amalgamation becomes effective in order to enable Shareholders to request redemption of their Shares, free of charge, during such period.

Under the same circumstances as provided in the first paragraph of this article 25, the Board of Directors may decide to reorganise a Class by means of a division into two or more Classes. Such decision will be published in the same manner as in the first paragraph of this article 25 (and, in addition, the publication will contain information about the two or more new Sub-Funds/Funds) one month before the date on which the division becomes effective, in order to enable the Shareholders to request redemption or conversion of their Shares free of charge during such period.

Notwithstanding the powers conferred to the Board of Directors by the preceding paragraphs, such a reorganisation of a Class within the Company (by way of an amalgamation or division) may be decided upon by a general meeting of the Shareholders of the relevant Class. There shall be no quorum requirements for such general meeting and it will decide upon such an amalgamation or division by resolution taken at the simple majority of those present or represented.

A contribution of the assets and of the liabilities distributable to any Class to another undertaking for collective investment referred to in the fifth paragraph of this article 25 or to another Class within such other undertaking for collective investment shall, require a resolution of the Shareholders of the Class concerned, taken with a 50% quorum requirement of the Shares in issue and adopted at a 2/3 majority of the Shares present or represented at such meeting, except when such an amalgamation is to be implemented with a Luxembourg undertaking for collective investment of the contractual type (fonds commun de placement) or a foreign based undertaking for collective investment, in which case resolutions shall be binding only upon such Shareholders who will have voted in favour of such amalgamation.

Art. 26. Accounting Year. The accounting year of the Company shall commence on the first day of January of each year and shall terminate on the last day of December of the same year.

Art. 27. Distributions. For any Class entitled to distribution, the general meeting of Shareholders of the relevant Class shall, upon proposal from the Board of Directors and within the limits provided by law, determine how the results of a Class shall be disposed of, and may from time to time declare, or authorize the Board of Directors to declare, distributions.

For any Class entitled to distributions, the Board of Directors may decide to pay interim dividends in compliance with the conditions set forth by law.

In any case, no distribution may be made if, after the declaration of such distribution, the Company's capital is less than the minimum capital imposed by the 2007 Law.

Distributions will be made in cash. However, the Board of Directors may decide to make in-kind distributions/payments of securities of portfolio companies with the consent of the relevant Shareholder(s). Any such distributions/payments in kind will be valued in a report established by an Auditor qualifying as a réviseur d'entreprises agréé drawn up in accordance with the requirements of Luxembourg law, the costs of which report will be borne by the relevant investor.

Any distribution that has not been claimed within five years of its declaration shall be forfeited and revert to the relevant Class.

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

Title V - Final provisions

Art. 28. Custodian. To the extent required by law, the Company shall enter into a custody agreement with a banking or saving institution as defined by the law of April 5, 1993 on the financial sector.

The Custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the 2007 Law.

If the Custodian desires to retire, the Board of Directors shall use its best endeavours to find another bank to be custodian in place of the retiring Custodian, and the Board of Directors shall appoint such bank as Custodian of the Company's assets. The Board of Directors may terminate the appointment of the Custodian but shall not remove the Custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed to act in the place thereof.

Art. 29. Dissolution of the Company. The Company may at any time be dissolved by a resolution of the general meeting of Shareholders subject to the quorum and majority requirements referred to in article 31 of these Articles of Incorporation.

Whenever the Share capital falls below two-thirds of the minimum capital indicated in article 5 of these Articles of Incorporation, the question of the dissolution of the Company shall be referred to the general meeting by the Board of Directors. The general meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by simple majority of the votes of the Shares represented at the meeting.

The question of the dissolution of the Company shall further be referred to the general meeting whenever the Share capital falls below one-fourth of the minimum capital set by article 5 of these Articles of Incorporation; in such an event, the general meeting shall be held without any quorum requirements and the dissolution may be decided by Shareholders holding one-fourth of the votes of the Shares represented at the meeting.

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

Art. 30. Liquidation. Liquidation shall be carried out by one or several liquidators, who may be physical persons or legal entities, appointed by the general meeting of Shareholders, which shall determine their powers and the compensation. The liquidator(s) must be approved by the Luxembourg supervisory authority.

The net product of the liquidation of each Class shall be distributed by the liquidators to the Shareholders of each Class in proportion to the number of Shares, which they hold in that Class. The amounts not claimed by the Shareholders at the end of the liquidation shall be deposited with the Caisse de Consignations in Luxembourg. If these amounts were not claimed before the end of a period of thirty years, the amounts shall become statute-barred and cannot be claimed any more.

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

Art. 32. Applicable Law. All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 on commercial companies and the 2007 Law, as such laws have been or may be amended from time to time.

Transitory Dispositions

1) The first Financial Year will begin on the date of the formation of the Company and will end on December 31st, 2011.

2) The first annual general meeting of Shareholders will be held on June 14th, 2012.

Subscription and Payment

Fransad Gestion S.A., above named, subscribes for three hundred and ten (310) shares with a par value of one hundred euro (EUR 100.-) each.

All these Shares have been fully paid up, so that the sum of thirty-one thousand euro (EUR 31,000.-) is forthwith at the free disposal of the Company, as has been proved to the undersigned notary.

Declaration

The undersigned notary declares that the conditions enumerated in article 26 of the Luxembourg law of August 10th, 1915 on commercial companies (as amended) are fulfilled.

Expenses

The expenses, which shall be borne by the Company as a result of its incorporation, are estimated at approximately three thousand euro (EUR 3,000.-).

Extraordinary general meeting of shareholders

The above named persons are representing the entire subscribed capital and acting as Shareholders of the Company pursuant to Article 23 of the Articles of Incorporation, have immediately taken the following resolutions:

1. The following are elected as Directors for a period ending on the date of the annual general meeting of Shareholders to be held in 2016:

- Mrs Sylvie Manzini, Place de l'Université 7, CH-1205 Genève, Switzerland;
- Mr Louis Boisser, 2, rue de Jargonant, P.O. Box 6045, CH-1211 Genève 6, Switzerland;
- Mr Marco Gastaldi, 29, rue Joseph Hansen, L-1716 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg;
- Mr Max von Frantzius, 4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg;
- Mr Stephan Rudolph, 4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

2. The initial chairman of the Board of Directors shall be Mrs Sylvie Manzini.

3. The following is elected as independent Auditor for a period ending on the next annual general meeting of Shareholders to be held in 2012:

KPMG AUDIT, with its registered office at 9, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B 103.590.

4. The registered office of the Company is established at 4, Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

The undersigned notary, who understands and speaks English, herewith states that on request of the above named person, this deed is worded in English, followed by a German version, and in case of divergence between the English and the German wording, the English version will prevail.

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

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

Es folgt die deutsche Übersetzung des vorangegangenen Textes:

Im Jahre zweitausendundelf, am zweiundzwanzigsten August.

Vor dem unterzeichneten Notar Maître Martine SCHAEFFER, Notarin mit Amtssitz in Luxembourg (Großherzogtum Luxemburg).

IST ERSCIENEN:

Fransad Gestion S.A., eine Gesellschaft errichtet und bestehend unter den Gesetzen der Schweiz, mit Sitz am Place de l'Université 7, CH-1205 Genf, registriert bei dem Handelsregisteramt CH-660.0.985.009-3, wirksam vertreten durch Katharina Kahstein, Angestellte, ansässig in Luxemburg, kraft einer Vollmacht ausgestellt in Genf am 12. August 2011.

Die vorgenannt erteilte Vollmacht wurde "ne varietur" unterzeichnet und bleibt diesem Dokument beigelegt, um mit demselben bei den Registrierungsbehörden einregistriert zu werden.

Die erschienene Partei hat in Ausübung ihrer Vertretungsbefugnis den Notar gebeten, die folgende Satzung einer Aktiengesellschaft wie folgt zu beurkunden:

Inhaltsverzeichnis

Definitionen.

1915 Gesetz	Das luxemburgische Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften, in seiner jeweils aktuellen und/oder ersetzten Fassung.
2007 Gesetz	Das luxemburgische Gesetz vom 13. Februar 2007 betreffend spezialisierte Investmentfonds, in seiner jeweils aktuellen und/oder ersetzten Fassung.
Bilanzwährung	Die Konsolidierungswährung der Gesellschaft.
Satzung	Die Satzung der Gesellschaft in ihrer jeweils aktuellen und/oder ersetzten Fassung.
Wirtschaftsprüfer	Der Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft, der als unabhängiger Wirtschaftsprüfer qualifiziert (réviseur d'entreprises agréé), wie im Prospekt beschrieben.
Verwaltungsrat	Der Verwaltungsrat der Gesellschaft.
Arbeitstag	Ein ganzer Bankarbeitstag, wie im Prospekt beschrieben.
Zentralverwaltungsstelle	Die Zentralverwaltungsstelle, in ihrer Eigenschaft als Domiziliar-, Gesellschafts- und Verwaltungsstelle der Gesellschaft in Luxemburg handelnd, oder eine andere Einheit, die nachfolgend benannt wurde, in solcher Eigenschaft zu handeln.
Aktienklasse(n)	Eine oder mehrere Aktienklasse(n), die dem Fonds zur Verfügung stehen und dessen Vermögen gemeinsam angelegt werden soll in Übereinstimmung mit dem Anlageziel des Fonds, jedoch mit einer spezifischen Kaufund/oder Rücknahmegebührenstruktur, Gebührenstruktur, Ausschüttungspolitik, Ziel, Währungsbezeichnung oder Absicherungspolitik, die angewendet werden soll, wie im Prospekt beschrieben.
Gesellschaft oder Fonds	Grampian Opportunities Fund, eine luxemburgische Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable) - spezialisierter Investmentfonds (fond d'investissement spécialisé) errichtet in der Form einer Aktiengesellschaft (société anonyme).
Verwahrstelle	Die Verwahrstelle, in ihrer Eigenschaft als Verwahrstelle der Gesellschaft handelnd, oder ein anderes Kreditinstitut im Sinne des luxemburgischen Gesetzes vom 5. April 1993 betreffend den Finanzsektor, in seiner jeweils gültigen und/oder ersetzten Fassung, die nachfolgend als Verwahrstelle benannt werden kann.
Cut-Off-Time	Die Frist, wie für jede Aktienklasse in Bezug auf den Bewertungstag im Prospekt spezifiziert, vor der Zeichnungs-, Rücknahme- oder Umtauschanträge von Aktien im Fonds von der Verwahrstelle erhalten werden müssen, um diese zu bearbeiten.
Depotbank	Die Bank, wo der Aktionär ein Depot hat, in dem seine Aktien gehalten

	werden.
Verwaltungsratsmitglied	Ein Mitglied des Verwaltungsrats.
Euro oder EUR	Die gesetzliche Währung der Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, die die Einheitswährung im Übereinstimmung mit dem Vertrag über die Errichtung der Europäischen Gemeinschaft verabschiedet haben (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), in seiner jeweils gültigen und/oder ersetzten Fassung.
Geschäftsjahr	Das Geschäftsjahr der Gesellschaft, das am letzten Tag im Dezember jeden Jahres endet.
Erstausgabepreis	Der Ausgabepreis zu dem die Aktien jeder Aktienklasse am Erstausgabetag oder während der Erstzeichnungsperiode, wie im Prospekt beschrieben, angeboten werden.
Erstzeichnungstag oder Periode	Der Erstzeichnungstag oder Erstzeichnungsperiode während der die Aktien jeder Aktienklasse zum Erstausgabepreis ausgegeben werden können, wie im Prospekt beschrieben.
Anlageberater	Eine Gesellschaft oder eine Person, die dem Anlagemanager der Gesellschaft unverbindliche Anlageempfehlungen gibt.
Anlageverwalter	Eine Person oder Einheit, die nachfolgend als Anlageverwalter der Gesellschaft benannt werden kann, wie im Prospekt beschrieben.
Mindestzeichnung	Eine Mindestanzahl von Aktien oder ein Betrag in der Referenzwährung, die/den ein Aktionär in einer Aktienklasse zeichnen muss, wie im Prospekt für die entsprechende Aktienklasse beschrieben.
Nettoinventarwert	Der Nettoinventarwert einer Aktienklasse, wie in Übereinstimmung mit Artikel 11 dieser Satzung und dem Prospekt festgelegt.
Verbotene Person	Jede Person, Firma, Personengesellschaft oder Kapitalgesellschaft, falls, in der alleinigen Meinung der Gesellschaft, die Beteiligung einer solchen Person abträglich zu den Interessen der bestehenden Aktionäre oder der Gesellschaft sein könnten, falls solch eine Beteiligung in einen Gesetzes- oder Regulierungsverstoß münden könnte, ob in Luxemburg oder anderswo, oder als Ergebnis davon, kann die Gesellschaft einem steuerlichen oder aufsichtsrechtlichen Nachteil, Geldstrafe oder Strafe ausgesetzt sein, der sie ansonsten nicht ausgesetzt worden wäre; der Begriff „Verbotene Person“ beinhaltet jeder, Firma, Personengesellschaft oder Kapitalgesellschaft, die nicht die Definition eines Sachkundigen Anlegers erfüllt.
Prospekt	Dieser Prospekt der Gesellschaft, in seiner jeweils aktuellen und/oder ersetzten Fassung.
Referenzwährung	Die Währung, in der der Nettoinventarwert jeder Aktienklasse bezeichnet ist, wie für jede Aktienklasse im Prospekt spezifiziert.
Rücknahmepreis	Der Preis, zu dem die Aktien zurückgenommen werden, wie im Prospekt beschrieben.
Regulierter Markt	Ein regulierter Markt, wie in der Richtlinie 93/22/EEC („Richtlinie 93/22/EEG“) des Rates definiert.
Aktie(n)	Eine Aktie jeder Aktienklasse im Kapital der Gesellschaft, wie im Prospekt spezifiziert. Zur Vermeidung von Zweifeln beinhaltet der Verweis auf „Aktie (n)“ den Verweis auf jede/alle Aktienklasse(n), wenn der Verweis auf (eine) spezifische Aktienklasse(n) nicht erforderlich ist/sind..
Aktionär(e)	Der Inhaber von einer oder mehrerer Aktien in jeder Aktienklasse am Kapital der Gesellschaft.
Zeichnungspreis	Der Zeichnungspreis, zu dem die Aktien einer Aktienklasse nach dem Ende der Erstzeichnungsperiode angeboten werden, wie im Prospekt beschrieben.
Tochtergesellschaft	Jede örtliche oder fremde Gesellschaft, Partnerschaft oder andere Einheit (inklusive, zur Vermeidung jeglicher Zweifel, hundertprozentiger Tochtergesellschaften) (a) an der die Gesellschaft insgesamt mehr als 50% der Stimmrechte halt oder (b) die anderweitig von der Gesellschaft kontrolliert wird, und die in jedem Fall auch alle der folgenden Bedingungen erfüllt; (i) es hat keine andere Tätigkeit als das Halten der Anlageinstrumente, entsprechend des Anlageziels und der -politik der Gesellschaft; (ii) die Mehrheit der Manager oder Verwaltungsratsmitglieder einer solchen Tochtergesellschaft, außer dass dies aus steuerlichen oder aufsichtsrechtlichen Gründen nicht praktikabel ist, (iii) in dem Maß wie unter anwendbaren Gesetzen und Regulierungen

	gefordert, werden die Konten einer solchen Tochtergesellschaft geprüft von oder unter der Aufsicht des Wirtschaftsprüfers und (iv) im dem Maß wie unter anwendbaren Gesetzen und Regularien gefordert, wird die Tochtergesellschaft in den Jahresabschlüssen der Gesellschaft konsolidiert; jeder der zuvor genannten örtlichen oder fremden Gesellschaften, Partnerschaften oder anderen Einheit wird als von der Gesellschaft „kontrolliert“ angesehen, wenn (i) es das Recht hat eine Mehrheit der Mitglieder des Verwaltungsorgans dieser Einheit zu ernennen oder abuberufen; oder (ii) es mehr als 50% der Stimmrecht in dieser Einheit kontrolliert, entsprechend einer Vereinbarung mit den anderen Aktionären.
USD	Die Währung der Vereinigten Staaten von Amerika.
US Person	Die Bedeutung wie in der Verordnung S unter dem U.S. Securities Act of 1933, in ihrer jeweils gültigen und/oder ersetzten Form.
Bewertungstag	Der Arbeitstag, wie vom Verwaltungsrat für die Berechnung des Nettoinventarwerts pro Aktie von jeder Aktienklasse, wie im Prospekt angegeben, festgelegt.
Sachkundiger Anleger	Wie im 2007 Gesetz beschrieben und beinhaltet: (a) institutionelle Anleger; (b) professionelle Anleger, d.h. solche Anleger, die, in Übereinstimmung mit luxemburgischen Gesetzen und Regularien, als Anleger gelten, die die Erfahrung, das Wissen und die Fachkompetenz haben, um ihre eigenen Anlageentscheidungen vorzunehmen und eine eigene Risikoanalyse durchführen können; und (c) jeder andere sachkundige Anleger der die folgenden Bedingungen erfüllt: (i) hat schriftlich seine Einwilligung zum Status eines sachkundigen Anlegers erklärt; und (ii) legt mindestens EUR 125,000 in der Gesellschaft an oder hat von einem Kreditinstitut im Sinne der Richtlinie 2006/48/EG, von einem Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Sinne der Richtlinie 2004/39/EG oder von einer Verwaltungsgesellschaft im Sinne der Richtlinie 2001/107/EG bescheinigt bekommen, dass es die Erfahrung, das Wissen und die Fachkompetenz besitzt, um in angemessener Weise eine Anlage in der Gesellschaft abzuschätzen..
Hundertprozentige Tochtergesellschaft	Eine Gesellschaft oder Einheit, an der die Gesellschaft mit einhundert Prozent (100%) beteiligt ist.

Titel I - Name - Gesellschaftssitz - Dauer - Zweck

Art. 1. Name. Die Gesellschaft ist als Aktiengesellschaft errichtet (société anonyme), die als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital qualifiziert - spezialisierter Investmentfonds (société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé), unter dem Namen "Grampian Opportunities Fund".

Art. 2. Gesellschaftssitz. Der Gesellschaftssitz befindet sich in Luxemburg-Stadt, im Großherzogtum Luxemburg.

Der Verwaltungsrat ist autorisiert, den Gesellschaftssitz innerhalb der Gemeinde Luxemburg-Stadt zu verlegen. Der Gesellschaftssitz kann im Wege eines Beschlusses des alleinigen Aktionärs oder im Falle einer Mehrzahl von Aktionären mittels eines Beschlusses der außerordentlichen Gesellschafterversammlung in einen andere Gemeinde im Großherzogtum Luxemburg verlegt werden in der Weise wie für jede Änderung der Satzung vorgesehen.

Zweigstellen, Tochtergesellschaften oder andere Büros können auf Beschluss des Verwaltungsrates innerhalb oder außerhalb des Großherzogtums Luxemburg errichtet werden.

Sofern der Verwaltungsrat die Feststellung trifft, dass außergewöhnliche politische, wirtschaftliche oder soziale Ereignisse stattgefunden haben oder unmittelbar bevorstehen, welche den gewöhnlichen Geschäftsverlauf der Gesellschaft an ihrem Gesellschaftssitz oder die Kommunikation mit Personen im Ausland beeinträchtigen könnten, kann der Gesellschaftssitz zeitweilig bis zur Beilegung der außergewöhnlichen Ereignisse in das Ausland verlagert werden; solche provisorischen Maßnahmen werden auf die Staatszugehörigkeit der Gesellschaft keinen Einfluss haben, die eine luxemburgische Gesellschaft bleibt.

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

Art. 4. Zweck. Der Zweck der Gesellschaft ist , die beschafften Mittel in Wertpapiere und andere vom 2007 Gesetz erlaubte Instrumente anzulegen, mit dem Zweck der Risikodiversifizierung und um den Aktionären (wie unten definiert) das Ergebnis der Vermögensverwaltung zukommen zu lassen.

Die Gesellschaft kann jegliche Maßnahmen ergreifen und Transaktionen ausführen, die sie für die Erfüllung und Ausföhrung dieses Gesellschaftszwecks für nützlich erachtet und zwar im weitest vom 2007 Gesetz möglichen Rahmen.

Die Grundsätze der Anlagepolitik und Anlagebeschränkungen sind im Prospekt spezifiziert, müssen während der Verfolgung des Gesellschaftszwecks eingehalten und die Handlungen hierzu vollbracht werden.

Titel II - Gesellschaftskapital - Aktien - Nettoinventarwert

Art. 5. Gesellschaftskapital - Aktienklassen. Das Gesellschaftskapital wird durch voll einbezahlte Aktien ohne Nennwert vertreten und muss zu jeder Zeit dem gesamten Netto-Vermögenswert der Gesellschaft gemäß Artikel 11 dieser Gründungssatzung entsprechen.

Das Mindestkapital wird sich, wie vom 2007 Gesetz vorgeschrieben, auf das Äquivalent von einer Million zweihundertfünfzigtausend Euro (EUR 1.250.000,-) belaufen und innerhalb von zwölf (12) Monaten nach dem Datum, zu welchem die Gesellschaft als société d'investissement à capital variable zugelassen wurde, erreicht sein. Das Erstzeichnungskapital beträgt einunddreißigtausend Euro (EUR 31.000,-).

Die Bilanzwährung ist der Euro.

Das Gesellschaftskapital kann infolge der Ausgabe von neuen, voll einbezahlten Aktien erhöht oder infolge des Rückkaufs von existierenden Aktien von den Aktionären herabgesetzt werden.

Der Verwaltungsrat kann, zu jeder Zeit, mehrere Portfolios von Vermögenswerten im Sinne des Artikel 71 des 2007 Gesetzes einrichten.

Der Verwaltungsrat wird jeder Aktienklasse ein(e) spezifische(s) Anlageziel - und politik, spezifische Anlagebeschränkungen und eine spezifische Bezeichnung zuweisen.

Das Recht der Aktionäre und Gläubiger in Bezug auf eine besondere Aktienklasse oder in Bezug auf die Gründung, die Betreuung oder die Liquidation einer Klasse sind auf die Vermögenswerte dieser Klasse beschränkt. Die Vermögenswerte einer Aktienklasse haften ausschließlich für die Recht der Aktionäre bezogen auf diese Klasse und für solche der Gläubiger, deren Forderung im Zusammenhang mit der Gründung, der Betreuung oder der Liquidation dieser Klasse entstanden sind.

Der Verwaltungsrat kann zu jeder Zeit unterschiedliche Aktienklassen, die sich unter anderen durch ihre Gebührenstruktur, Zeichnung und/oder Rückgabe Verfahren, Mindest(erst)anlage und/oder oder Halteanforderungen, Typus der Zielanleger und Ausschüttungspolitik auflegen, wie ausführlicher im Prospekt beschrieben.

Die Einnahmen aus der Ausgabe jeder Anteilsklasse wird in Übereinstimmung mit Artikel 4 der Satzung in Wertpapiere jeglicher Art und andere Vermögenswerte, wie vom 2007 Gesetz erlaubt, gemäß dem/der vom Verwaltungsrat für die jeweilige(n) Klasse(n) festgelegten Anlageziel und -politik gemäß der Anlagebeschränkungen wie vom Gesetz oder vom Verwaltungsrat festgelegt, angelegt.

Zum Zweck der Festlegung des Gesellschaftskapitals, werden die Netto-Vermögenswerte, die der jeweiligen Klasse zuzuordnen sind, falls nicht in Euro bezeichnet, in Euro konvertiert und das Kapital entspricht den gesamten Netto-Vermögenswerten aller Klassen.

Art. 6. Form der Aktien.

(1) Der Verwaltungsrat wird beschließen, ob die Gesellschaft Inhaberaktien oder Namensaktien ohne Nennwert ausgibt. Es werden keine Aktienscheine ausgegeben.

Alle Aktien werden entweder in einem Globalzertifikat ausgegeben oder im Aktionärsregister registriert, dass bei der Gesellschaft geführt wird oder von einer oder mehrerer Personen, die von der Gesellschaft bezeichnet wurden und dieses Register soll den Namen jedes Eigentümers einer registrierten Aktie führen, dies enthält die der Gesellschaft angezeigte Adresse, die Anzahl der von ihm/ihr gehaltenen registrierten Aktien und den einbezahlten Betrag bezüglich jeder dieser Aktien.

Das Globalzertifikat muss von zwei Verwaltungsratsmitgliedern unterzeichnet werden. Solche Unterzeichnungen können entweder handschriftlich, gedruckt oder in Faksimile sein. Jedoch kann eine dieser Unterzeichnungen von einer hierzu wirksam vom Verwaltungsrat autorisierten Person vorgenommen werden, im letztgenannten Fall nur handschriftlich.

Die Eintragung in das Aktionärsregister bescheinigt sein/ihr Eigentumsrecht an den Namensaktien. Die Gesellschaft wird entscheiden, ob eine Eintragungsbescheinigung an den Aktionär ausgegeben werden soll oder ob der Aktionär eine schriftliche Bestätigung seiner/ihrer Beteiligung erhalten soll.

Wenn Inhaberaktien ausgegeben werden, können Namensaktien auf Anfrage des Halters solcher Aktien in Inhaberaktien umgewandelt werden.

Eine Umwandlung von Namensaktien in Inhaberaktien wird mit Annullierung der Bescheinigung über die Namensaktie bewerkstelligt, falls überhaupt und die entsprechende Clearing System wird die entsprechenden Inhaberaktien zu dem Globalzertifikat hinzufügen, wodurch die Anzahl der Inhaberaktien die durch das Globalzertifikat repräsentiert werden sich erhöht und ein Eintrag wird im Aktionärsregister vorgenommen um eine solche Annullierung zu bescheinigen.

Eine Umwandlung von Inhaberaktien in Namensaktien wird durch Annullierung des Globalzertifikates und, falls verlangt, durch Ausgabe einer Namensaktienbescheinigung anstelle davon und ein Eintrag in das Aktionärsregister vorgenommen, um eine solche Ausgabe zu bescheinigen und das entsprechende Clearing System wird die entsprechenden Aktien vom Globalzertifikat entfernen anhand der Anzahl der entfernten Aktien. Nach Wahl des Verwaltungsrates können die Kosten einer jeden solchen Umwandlung an den Aktionär verrechnet werden, der die nachfragt.

Die Aktienzertifikate werden von zwei (2) Verwaltungsratsmitgliedern unterzeichnet. Solche Unterzeichnungen sollen entweder handschriftlich, gedruckt oder in Faksimile sein. Jedoch kann eine dieser Unterzeichnungen von einer hierzu wirksam vom Verwaltungsrat autorisierten Person vorgenommen werden, im letztgenannten Fall nur handschriftlich. Die Gesellschaft kann befristete Aktienzertifikate ausgeben, in einer Form wie vom Verwaltungsrat festgelegt.

(2) Wenn Inhaberaktien ausgegeben werden, sollen diese in einem Globalzertifikat verkörpert werden. Nach der Ausgabe von Inhaberaktien wird das entsprechende Clearing System, auf Anfrage des Verwaltungsrates, die neuen Inhaberaktien auf dem Globalzertifikat hinzufügen, wodurch die Anzahl der Inhaberaktien, die durch das Globalzertifikat repräsentiert werden um diese Anzahl von Inhaberaktien, die hinzugefügt wurden, erhöht wird.

Die Übertragung von Namensaktien erfolgt (i) wenn Aktienzertifikate ausgegeben wurden, nach Auslieferung der Bescheinigung(en), die solche Aktien zusammen mit anderen Übertragungsinstrumenten zur Zufriedenstellung des Verwaltungsrates und (ii) wenn keine Aktienzertifikate ausgegeben wurden, durch eine schriftliche Übertragungserklärung, die in das Aktionärsregister eingetragen, datiert und unterzeichnet durch den Übertragenden und den Überträger oder Personen, die über entsprechende Vollmacht zur Durchführung dieser Handlung verfügen.

Jede Übertragung von Namensaktien wird in das Aktionärsregister eingetragen, solch eine Einschreibung wird von einem oder mehreren Verwaltungsratsmitglied(ern) oder leitenden Mitarbeiter(n) der Gesellschaft oder von einer oder mehreren Personen die hierzu vom Verwaltungsrat wirksam autorisiert wurden, unterzeichnet. Das Globalzertifikat wird im Auftrag der Aktionäre bei dem entsprechenden Clearing System, in dessen Eigenschaft als Verwalter der Sammelverwahrungsstelle der Inhaberaktien, verwahrt.

(3) Aktionäre, die befugt sind, eingetragene Aktienzertifikate zu erhalten, müssen der Gesellschaft eine Adresse angeben, an die alle Bekanntmachungen und sonstigen Informationen geschickt werden können. Diese Adresse wird auch in das Aktionärsregister eingetragen.

Falls ein Aktionär keine Adresse angibt, kann der Verwaltungsrat eine Notiz in das Aktionärsregister eingetragen und die Aktionärsadresse wird als am Gesellschaftssitz angesehen, oder einer andere Adresse, die vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit eingetragen werden kann, bis der Gesellschaft eine andere Adresse von diesem Aktionär angegeben wird. Ein Aktionär kann zu jeder Zeit seine/ihre in das Aktionärsregister eingetragene Adresse mittels einer schriftlichen Mitteilung an den Gesellschaftssitz der Gesellschaft oder an eine andere Adresse, die vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit festgelegt wird, ändern.

(4) Falls ein Aktionär zur Zufriedenheit des Verwaltungsrats beweisen kann, das seine/ihre Aktienzertifikat abhandengekommen, beschädigt oder zerstört wurde, kann auf seinen/ihren Antrag hin ein Duplikat nach den Bedingungen und Sicherheiten, inklusive, aber nicht beschränkt auf Schuldinstrumente, die von einer Versicherungsgesellschaft ausgegeben werden, ausgegeben werden, wie vom Verwaltungsrat festgelegt. Mit Ausgabe des neuen Aktienzertifikats, welches als Duplikat gekennzeichnet wird, verliert das ursprüngliche Aktienzertifikat, welches durch das neue ersetzt wird, seine Gültigkeit.

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

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

(5) Die Gesellschaft erkennt nur einen Berechtigten pro Aktie an. Sofern ein oder mehrere Aktie(n) im gemeinsamen Eigentum mehrerer Personen steht/stehen oder wenn das Eigentum an (einer) Aktie(n) strittig ist, müssen die Personen, die eine solche Berechtigung behaupten, einen rechtmäßigen Vertreter gegenüber der Gesellschaft benennen, die diese Aktie(n) repräsentiert. Das Versäumnis, einen solchen Vertreter zu benennen, zieht eine Aussetzung aller Rechte an dieser/diesen Aktie(n) nach sich.

(6) Die Gesellschaft kann beschließen, Aktienbruchteile auszugeben. Solche Aktienbruchteile verleihen kein Stimmrecht, berechtigen jedoch anteilig an dem der entsprechenden Aktienklasse zuzuordnenden Nettovermögen zu partizipieren. Im Falle von Inhaberaktien werden nur Zertifikate über ganze Aktien ausgegeben.

(7) Die Gesellschaft erkennt nur einen Berechtigten pro Aktie an. Sofern ein oder mehrere Aktie(n) im gemeinsamen Eigentum mehrerer Personen steht/stehen oder wenn das Eigentum an (einer) Aktie(n) strittig ist, kann die Gesellschaft, nach Ermessen des Verwaltungsrates und unter dessen Verantwortung eine der Personen, welche eine Berechtigung an (einer) solchen Aktie(n) behaupten, als rechtmäßigen Vertreter dieser Aktie(n) gegenüber der Gesellschaft ansehen. Das Versäumnis, einen solchen Vertreter zu benennen, zieht eine Suspendierung aller Rechte an dieser/diesen Aktie(n) nach sich.

Im Fall von Mitaktionären behält sich die Gesellschaft das Recht vor, Rücknahmeerlöse, Ausschüttungen oder andere Zahlungen nur an den ersteingetragenen Halter zu zahlen, den die Gesellschaft, in seinem Ermessen, als den Vertreter aller Mitaktionäre oder alle Aktionäre zusammen.

Art. 7. Ausgabe von Aktien. Der Verwaltungsrat ist uneingeschränkt berechtigt, entsprechend dem im Prospekt dargestellten Verfahren, eine unbegrenzte Anzahl voll einbezahlter Aktien zu jeder Zeit auszugeben, ohne den bestehenden Aktionären ein Vorrecht zur Zeichnung neu auszugebender Aktien einzuräumen.

Der Verwaltungsrat kann die Häufigkeit der Ausgabe von Aktien einer Aktienklasse Einschränkungen unterwerfen. Der Verwaltungsrat kann insbesondere entscheiden, dass Anteile jeder Aktienklasse(n) ausschließlich während einer oder mehrerer Zeichnungsfristen oder sonstiger Fristen, gemäß den im Prospekt aufgeführten Bestimmungen, ausgegeben werden.

Der Verwaltungsrat kann nach seinem Ermessen ohne Beschränkung jede Zeichnung ganz oder teilweise zurückweisen und der Verwaltungsrat kann zu jeder Zeit und von Zeit zu Zeit in seinem uneingeschränkten Ermessen und ohne Einschränkung und Bekanntmacht, die Ausgabe und den Verkauf von Aktien in jeder Aktienklasse einstellen.

Der Verwaltungsrat kann, während seiner Verkaufstätigkeit und in seinem Ermessen aufhören Aktien auszugeben, Zeichnungsanträge ganz oder teilweise zurückweisen und in Übereinstimmung mit Artikel 12, ihren Verkauf an natürliche Personen oder Gesellschaften in einzelnen Ländern oder Gebieten zeitlich begrenzen oder unbegrenzt aussetzen oder begrenzen.

Der Verwaltungsrat kann Bedingungen an die Ausgabe von Aktien knüpfen (inklusive, aber ohne Begrenzung, der Ausführung dieser Zeichnungsdokumente und der Bereitstellung der Informationen wie vom Verwaltungsrat als angemessen bestimmt) und Mindestzeichnungsbeträge festlegen.

Der Verwaltungsrat kann auch in Bezug auf jede gegebene Aktienklasse einen Ausgabeaufschlag erheben und hat das Recht, ganz oder teilweise auf dies zu verzichten. Alle Bedingungen, an die die Ausgabe von Aktien geknüpft werden, sind im Prospekt näher beschrieben.

Der Verwaltungsrat wird einen Erstzeichnungstag oder eine Erstzeichnungsperiode festlegen, während der die Aktien einer Aktienklasse zu einem festgelegten Preis (d.h. der Erstausgabepreis), zuzüglich aller anwendbaren Gebühren, Kommissionen und Kosten, wie vom Verwaltungsrat bestimmt und im Prospekt veröffentlicht, ausgegeben werden.

Nach dem Erstzeichnungstag oder nach dem Ende der Erstzeichnungsperiode werden die Aktien einer Aktienklasse, in Übereinstimmung mit Artikel 11 an jedem Bewertungstag in Übereinstimmung mit dem vom Verwaltungsrat festgelegten Regeln (d.h. der Zeichnungspreis) ausgegeben. Der Verwaltungsrat kann entscheiden den Zeichnungspreis durch Gebühren, Aufschläge und Kosten, wie im Prospekt veröffentlicht, zu erhöhen. Es werden keine Aktien während der Zeiträume ausgegeben, wenn die Berechnung des Nettoinventarwerts pro Aktie in der entsprechenden Klasse gemäß Artikel 12 dieser Satzung ausgesetzt ist.

Zur Vermeidung von Zweifeln falls die Gesellschaft nach dem Erstzeichnungstag oder nach dem Ende der Erstzeichnungsperiode Aktien anbietet, werden die Anträge, die von der Gesellschaft oder dem Verwahrer oder einem wirksam autorisierten Agenten in Luxemburg vor dem entsprechendem Cut-Off-Time (wie im Prospekt definiert) erhalten wurden, werden an dem Bewertungstag zum entsprechenden Ausgabepreis der betroffenen Aktienklasse ausgegeben. Anträge die nach dieser Cut-Off-Time erhalten werden, werden am nächstfolgenden Bewertungstag zum entsprechenden Ausgabepreis der betroffenen Klasse ausgegeben. Die Abwicklung der erhaltenen Zeichnungsanträge wird begonnen wenn sie vom Verwahrer erhalten werden.

Der Ausgabepreis (sei es der Erstausgabepreis oder der Zeichnungspreis) muss vor der Ausgabe der Aktien erhalten werden. Die Zahlung wird unter den Bedingungen und innerhalb der zeitlichen Begrenzungen, wie vom Verwaltungsrat festgelegt und im Prospekt beschrieben, gemacht und in jedem Fall wird der Ausgabepreis nicht später als zwei (2) Arbeitstage nach dem entsprechenden Bewertungstag fällig.

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

Die Gesellschaft kann zustimmen Aktien als Gegenleistung für Sacheinlagen auszugeben, in Übereinstimmung mit den Bedingungen nach luxemburgischen Recht, insbesondere die Verpflichtung ein Bewertungsgutachten durch den Wirtschaftsprüfer, der als *réviseur d'entreprises agréé* qualifiziert, auszuliefern. Spezifische Bestimmungen in Bezug auf Sacheinlagen werden im Prospekt näher beschrieben.

Art. 8. Rücknahme von Aktien. Jeder Aktionär kann die Rücknahme aller oder eines Teils seiner Aktien durch die Gesellschaft nach den Bestimmungen und dem Verfahren, die vom Verwaltungsrat in dem Prospekt für die Aktien festgelegt werden, und innerhalb der vom Gesetz und dieser Gründungssatzung vorgesehenen Grenzen verlangen.

In jedem Fall wird das Recht jedes Aktionärs, die Rücknahme seiner Aktien zu verlangen, während jeder Periode, in der der Nettoinventarwert der entsprechenden Klasse gemäß Artikel 12 dieser Satzung nicht berechnet wird, ausgesetzt.

Der Rücknahmepreis besteht aus dem Nettoinventarwert pro Aktie der entsprechenden Aktienklasse des Fonds am entsprechenden Bewertungstag, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen von Artikel 12 dieser Satzung, unter Abzug solcher Kosten und Gebühren (falls überhaupt) zu einem Satz wie im Prospekt angegeben. Der entsprechende Rücknahmepreis kann auf die nächste Einheit der entsprechenden Währung auf- oder abgerundet werden, wie vom Verwaltungsrat festgelegt.

Zur Vermeidung von Zweifeln werden Rücknahmeanträge, die von der Gesellschaft, dem Verwahrer oder einem ihrer wirksam autorisierten Agenten in Luxemburg vor dem Cut-Off-Time (wie im Prospekt definiert) erhalten wurden, an dem Bewertungstag zu dem Rücknahmepreis der entsprechenden Aktienklasse des Fonds zurückgenommen (ggfs. nach Abzug einer Rücknahmegebühr). Sämtliche Rücknahmeanträge, die nach der Cut-Off-Time erhalten werden, werden am

nächsten Bewertungstag zum entsprechenden Rücknahmepreis der betroffenen Aktienklasse zurückgenommen. Die Abwicklung der erhaltenen Rücknameanträge wird erst begonnen, wenn sie vom Verwalter erhalten wurden.

Der Rücknahmepreis pro Aktie muss innerhalb einer Zeitperiode gezahlt werden, wie vom Verwaltungsrat festgelegt, die fünf (5) Arbeitstage nach dem entsprechenden Bewertungstag nicht übersteigen darf, in Übereinstimmung mit der Politik wie vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit festgelegt, unter der Voraussetzung, dass die Aktienübertragungsdokumente von der Gesellschaft erhalten wurden.

Die Zahlung des Rücknahmepreises wird entweder in bar, als Sachausschüttung erfolgen, wie im Folgenden dargestellt. Barzahlungen werden in der Referenzwährung der entsprechenden Aktienklasse gemacht.

Sachausschüttungen werden nach dem Ermessen der Gesellschaft, jedoch mit Einverständnis der betreffenden Aktionäre gemacht, indem dem entsprechenden Aktionär Vermögenswerte der entsprechenden Aktienklasse von gleichem Wert am Bewertungstag an dem der Rücknahmepreis berechnet wird, zu dem Nettoinventarwert der Aktien, die zurückgenommen werden, abzüglich jeder möglichen Rücknahmegebühr und Kosten (berechnet in der Weise wie in Artikel 11 dieser Satzung beschrieben). Natur und Art der zu übertragenden Vermögenswerte werden in einem solchen Fall auf einer angemessenen Grundlage und ohne Beeinträchtigung der Interessen der anderen Aktionäre der entsprechenden Aktienklasse bestimmt und die angewandte Bewertung wird durch einen gesonderten Bericht des Wirtschaftsprüfers bestätigt. Die Kosten einer solchen Übertragung trägt der Übernehmer.

Die Gesellschaft soll sicherstellen, dass der Fonds zu allen Zeiten genügend Liquidität hat, um die Rücknameanträge vollständig zu befriedigen.

Wenn an einem Bewertungstag Rücknameanträge gemäß Artikel 8 einen bestimmten Umfang, wie vom Verwaltungsrat in Bezug auf die Anzahl der ausgegebenen Aktien einer spezifischen Aktienklasse festgelegt, übersteigt, kann der Verwaltungsrat entscheiden, dass alle oder Teile der Rücknameanträge für einen Zeitraum und in einer Weise ausgesetzt werden, die der Verwaltungsrat im wohlverstandenen Interesse der entsprechenden Aktienklasse für erforderlich hält. Am nächstfolgenden Bewertungstag, der diesem Zeitraum folgt, werden diese Rücknameanträge vorrangig gegenüber anderen Anträgen abgewickelt.

Ein Aktionär kann seinen Rücknameantrag für Aktien nicht zurücknehmen, außer im Fall einer Aussetzung der Nettoinventarwertberechnung der spezifischen Aktienklasse und, in diesem Fall, wird eine solche eine Rücknahme nur dann wirksam, wenn eine schriftliche Mitteilung vom Verwahrer vor der Beendigung der Aussetzungsperiode erhalten wurde. Falls der Antrag nicht entsprechend zurückgenommen wurde, wird die Gesellschaft die Aktien am ersten möglichen Bewertungstag, die dem Ende der Aussetzungsperiode der Nettoinventarwertberechnung der Aktien der entsprechenden Aktienklasse folgt, rücknahmetechnisch bearbeiten.

Wenn die Vermögenswerte der entsprechenden Aktienklasse an einem bestimmten Tag zu jeder Zeit unter das Mindestniveau, wie vom Verwaltungsrat gemäß Artikel 25 dieser Satzung festgelegt, fällt, kann die Gesellschaft nach ihrem Ermessen alle dann ausstehenden Aktien der entsprechenden Aktienklasse zurücknehmen. All diese Aktien werden zum Nettoinventarwert der Aktien, abzüglich von Liquidationsoder anderen angefallenen Kosten, zurückgenommen. Die Gesellschaft wird die Aktionäre der entsprechenden Aktienklasse(n) vor dem effektiven Datum für die Zwangsrücknahme in der Form, wie vom Verwaltungsrat als angemessen erachtet, benachrichtigen.

Die Benachrichtigung wird die Gründe und das Verfahren angeben.

Die Gesellschaft wird zu jeder Zeit zwangsweise Aktien der Aktionäre zurücknehmen, die vom Erwerb oder der Eigentümerschaft an Aktien (als Verbotene Person) ausgeschlossen sind, dies gemäß dem Verfahren wie in Artikel 10 der Satzung und dem Prospekt festgelegt.

Alle zurückgenommenen Aktien werden annulliert.

Art. 9. Umtausch von Aktien. Der Verwaltungsrat kann von Zeit zu Zeit entscheiden, dass Aktionäre berechtigt sind, den Umtausch aller oder eines Teils ihrer Aktien einer Aktienklasse in eine andere Aktienklasse umtauschen können, vorausgesetzt, der Verwaltungsrat kann (i) Beschränkungen, Fristen oder Bedingungen im Hinblick auf das Recht und die Häufigkeit des Umtauschs zwischen Aktienklassen festlegen und (ii) den Umtausch zum Gegenstand der Zahlung von entsprechenden Gebühren und Ausgabeaufschläge machen, wie von ihm festgelegt. Wenn der Verwaltungsrat sich entscheidet, den Aktienumtausch zuzulassen, wird diese Möglichkeit im Prospekt erwähnt und beschrieben.

Das Recht jeden Aktionärs den Umtausch seiner Aktien zu verlangen wird während der Zeit, in der die Festlegung des Nettoinventarwerts der entsprechenden Aktienklasse ausgesetzt ist, gemäß Artikel 12 der Satzung ausgesetzt.

Der Preis für den Umtausch wird unter Bezug auf den Nettoinventarwert der entsprechenden Aktienklasse berechnet, an dem gleichen Bewertungstag oder an einem andere Tag, wie vom Verwaltungsrat in Übereinstimmung mit den Bestimmungen in Artikel 11 der Satzung und im Prospekt festgelegt. Umtauschgebühren können auf den/die Aktionär(e) umgelegt werden, die den Umtausch verlangen und zu dem Satz wie im Prospekt angegeben.

Sofern als Ergebnis eines Umtauschantrags der gesamte Nettoinventarwert der Aktien, die von einem Aktionär in einer Aktienklasse gehalten werden unter die Anzahl oder den Wert fallen würde, wie vom Verwaltungsrat festgelegt und im Prospekt veröffentlicht, kann die Gesellschaft entscheiden, dass dieser Antrag als ein Antrag auf Umwandlung der gesamten von einem Aktionär in einer solchen Aktienklasse gehaltenen Aktien behandelt wird.

Falls an einem Bewertungstag die Umwandlungsanträge gemäß diesem Artikel 9 der Satzung ein bestimmtes Niveau, wie vom Verwaltungsrat in Bezug auf die Anzahl der ausgegebenen Aktien einer spezifischen Aktienklasse überschreiten,

kann der Verwaltungsrat entscheiden, dass ein Teil oder alle dieser Umtauschanträge für einen Zeitraum zurückgestellt werden und in der Art, wie vom Verwaltungsrat im wohlverstandenen Interesse des Fonds angesehen wird. Am nächsten Bewertungstag, der diesem Zeitraum folgt, werden diese Umtauschanträge vorrangig gegenüber anderen Anträgen abgewickelt.

Die Aktien, die in Aktien einer anderen Aktienklasse umgetauscht wurden, werden annulliert.

Art. 10. Beschränkung des Eigentums an Aktien und der Übertragung von Aktien. Aktien können nur von Sachkundige Anleger gehalten werden.

Die Gesellschaft kann das Eigentum an Aktien seitens einer natürlichen oder juristischen Person oder Gesellschaft entsprechend der vom Verwaltungsrat getroffenen Definition einschränken, sofern dieses Eigentum an Aktien nach Auffassung der Gesellschaft, inter alia, nachteilig für die Gesellschaft, ihre Aktionäre oder eine Aktienklasse wäre, oder, falls die Gesellschaft als Ergebnis davon dem Recht eines anderen Landes als dem Großherzogtum Luxemburg unterfallen würde (inklusive, aber ohne Beschränkung auf Steuergesetze).

Im Besonderen, aber ohne Begrenzung, kann der Verwaltungsrat das Eigentum an Aktien von einer Verbotenen Person und US Person beschränken.

Zu diesem Zweck kann die Gesellschaft:

(A) die Ausgabe von Aktien und die Eintragung der Übertragung von Aktien verweigern, sofern dies das rechtliche oder wirtschaftliche Eigentum einer Verbotenen Person oder einer US Person an diesen Aktien zur Folge hätte; und

(B) zu jeder Zeit von entsprechenden Depotbank verlangen, dass sie mit jeglicher Information versorgt, durch eidesstattliche Erklärung, die die Gesellschaft als notwendig erachtet, um bestimmen zu können, ob das wirtschaftliche Eigentum an solchen Aktien bei der Verbotenen Person oder US Person verbleibt oder das wirtschaftliche Eigentum einer Verbotenen Person oder US Person an diesen Aktien zur Folge hätte; und

(C) die Ausübung der Stimmberechtigung durch eine Verbotene Person oder eine US Person auf den Generalversammlungen verweigern; und

(D) Gelangt die Gesellschaft zu der Auffassung, das seine Verbotene Person oder eine US Person entweder alleine oder in Verbindung mit einer anderen Person wirtschaftlicher Eigentümer an Aktien ist, weist sie diesen Aktionär an, seine Aktien zu verkaufen und der Gesellschaft den Verkauf innerhalb von dreißig (30) Tagen nach der Mitteilung zu bescheinigen. Sofern dieser Aktionär dieser Anweisung nicht nachkommt, kann die Gesellschaft die von ihm gehaltenen Aktien nach dem folgenden Verfahren zwangsweise zurückkaufen oder den Zwangsrückkauf veranlassen:

(1) Die Gesellschaft übermittelt eine zweite Mitteilung (die "Kaufmitteilung") an den Aktionär, der diese Aktien hält, die die zurückzukaufenden Aktien spezifiziert, die Art, wie der Kaufpreis berechnet wird und den Namen des Erwerbers. Jede dieser Kaufmitteilungen kann einem solchen Aktionär per Einschreiben gemäß dem 1915 Gesetz versandt werden. Unmittelbar nach Geschäftsschluss an dem in der Kaufmitteilung bezeichneten Datum endet das Eigentum des Aktionärs an den in der Kaufmitteilung bezeichneten Aktien und die Aktien werden annulliert.

(2) Der Preis, zu dem jede derartige Aktie erworben wird (der "Kaufpreis"), entspricht einem Betrag auf Grundlage des Nettoinventarwerts pro Aktie der entsprechenden Aktienklasse während des Bewertungstages wie vom Verwaltungsrat für die Rücknahme der Aktien vor dem Datum der Kaufmitteilung festgelegt.

(3) Der Kaufpreis wird dem früheren Eigentümer dieser Aktien in der vom Verwaltungsrat für die Zahlung des Rücknahmepreises der Aktien der entsprechenden Aktienklasse festgelegten Währung zur Verfügung gestellt, und wird nach endgültiger Festlegung des Kaufpreises, zur Zahlung an diesen Eigentümer von der Gesellschaft bei einer Bank in Luxemburg oder anderswo hinterlegt (in der Kaufmitteilung näher beschrieben). Nach Übermittlung der Kaufmitteilung entsprechend dem vorerwähnten Verfahren steht dem früheren Eigentümer kein Anspruch mehr im Zusammenhang mit diesen Aktien oder einzelnen Aktien hieraus zu, keinen Anspruch gegen die Gesellschaft oder das Gesellschaftsvermögen im Zusammenhang mit diesen Aktien, mit Ausnahme des Rechts, den Kaufpreis (zinslos) von dieser Bank zu erhalten.

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

Art. 11. Berechnung des Nettoinventarwerts pro Aktie. Der Nettoinventarwert pro Aktie in jeder Aktienklasse wird von der Zentralverwaltungsstelle unter der Verantwortung des Verwaltungsrats in der Häufigkeit wie in Artikel 12 dieser Satzung und dem Prospekt und mindestens einmal jährlich, in Übereinstimmung mit luxemburgischen Gesetz und Lux GAAP, berechnet.

Der Nettoinventarwert pro Aktie in jeder Aktienklasse wird in der Referenzwährung ausgedrückt, wie im Prospekt näher beschrieben.

Der Nettoinventarwert pro Aktie in jeder Aktienklasse wird an jedem Bewertungstag festgelegt durch die Teilung (i) der Nettovermögenswerte des Fonds, anteilig zu der Aktienklasse, d.h. der Wert des Anteils der Bruttovermögenswerte des Fonds abzüglich des Anteils der Verbindlichkeiten des Fonds, anteilig zu der Aktienklasse, durch (ii) die Anzahl der ausstehenden Aktien dieser Aktienklasse, in Übereinstimmung mit den Bewertungsregeln wie unten aufgeführt.

Der Nettoinventarwert der Gesellschaft ist gleich mit der Summe der Nettovermögenswerte der verschiedenen aktivierten Aktienklassen in der Bilanzwährung.

Bei der Bestimmung des Nettoinventarwerts pro Aktie werden Einnahmen und Ausgaben als täglich erwachsend behandelt.

Die Konten der Tochtergesellschaften werden (in dem Maße wie unter den Buchführungsregeln und -regulierungen gefordert) mit den Konten der Gesellschaft an jedem Bewertungstag konsolidiert und entsprechend den zugrundeliegenden Vermögenswerten und Verbindlichkeiten bewertet, in Übereinstimmung mit den unten beschriebenen Bewertungsregeln.

Der Zeichnungspreis und der Rücknahmepreis der verschiedenen Aktienklassen weichen innerhalb des Fonds aufgrund der unterschiedlichen Gebührenstruktur und/oder Ausschüttungspolitik von jeder Aktienklasse voneinander ab.

Der Zeichnungspreis, Rücknahmepreis und Umtauschpreis sind bis auf drei (3) Dezimalstellen berechnet.

Die Vermögenswerte der Gesellschaft beinhalten:

(1) Alle Grundvermögen, und eigentumsgleichen Rechte, die im Namen der Gesellschaft oder ihrer Tochtergesellschaften eingetragen sind;

(2) alle Aktien, Anteile, Wandelanleihen, Darlehen, oder andere Wertpapiere, welche im Eigentum der Gesellschaft stehen;

(3) alle Beteiligungen in Wandelanleihen und andere Forderungspapiere der Gesellschaft;

(4) alle Kassenbestände und Bankguthaben einschließlich hierauf angefallener Zinsen;

(5) alle Wechsel, Sichtpapiere und Außenstände (einschließlich Erlöse aus Eigentum, Eigentumsrechte, Wertpapiere und anderen verkauften, aber noch nicht gelieferten Vermögenswerten);

(6) alle Schuldverschreibungen, Zeitmittel (term notes), Depotzertifikate, Aktien, Bestände, Schuldverschreibungen, sog. debenture stocks, Zeichnungsrechte, Warrants, optionen und andere Wertpapiere, Finanzinstrumente und ähnliche Vermögenswerte, die von der Gesellschaft gehalten werden oder über die sie Verträge abgeschlossen hat;

(7) alle Aktien und Bargeldbestände, auch von der Gesellschaft zu erhaltenen Zahlungen, soweit die Gesellschaft oder die Depotbank über angemessene Informationen verfügen;

(8) alle aufgelaufenen Zinsen auf jeden zinstragenden Vermögenswert im Eigentum der Gesellschaft, außer im dem Maß dass derselbe in dem Wert beinhaltet ist oder reflektiert ist, der dem Vermögenswert zugeordnet ist;

(9) der Liquidationswert von allen Futures, Forward, Call oder Put Option Verträgen, in der die Gesellschaft eine offene Position hat;

(10) alle Swap-Verträge, die von der Gesellschaft eingegangen wurden;

(11) die Gründungsaufwendungen der Gesellschaft, inklusive der Kosten für die Ausgaben und Verteilung der Aktien;

(12) Anwaltshonorare und andere Aufwendungen, um die Gesellschaft und ihre Aktienklassen in anderen Jurisdiktionen zu registrieren (falls nicht abgeschrieben); und

(13) alle anderen Vermögenswerte jeglicher Art und Natur, inclusive vorab bezahlter Aufwendungen.

Der Wert dieser Vermögenswerte wird wie folgt festgelegt:

a) Der Wert von Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten, die an einer Börse notiert werden oder an einem anderen Regulierten Markt gehandelt werden, werden auf Basis des letzten verfügbaren Kurses ermittelt;

b) Wertpapiere und sonstige Vermögenswerte, die weder an einer Börse notiert werden, noch auf einem anderen Regulierten Markt gehandelt werden, werden auf Basis des wahrscheinlichen Realisierungswertes (ohne latent Steuern), der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben des Verwaltungsrats zu bestimmen ist;

c) Der Wert von Kassenbeständen oder Kassenguthaben, Wechsel und Sichtpapiere und Bankbestände, aktive Rechnungsabgrenzungsposten, Bargeldbestände und wie oben aufgeführt erklärte Zinsen oder aufgelaufenen Zinsen, die jedoch noch nicht erhalten wurden, wird auf deren vollen Betrag erachtet, außer falls die Bezahlung des Gesamtwerts als unwahrscheinlich betrachtet wird, in welchem Fall der wahre Wert, nach den entsprechenden Abschlägen, betrachtet werden muss;

d) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen regulierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forward oder Optionen Verträge, die an einer Börse oder einem anderen regulierten Markt gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder regulierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen von dem Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, Forward oder Option an einem Tag, an dem der Nettoinventarwert nicht bestimmt werden kann, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt;

e) Anteile oder Aktien von Investmentfonds werden auf Basis des letzten verfügbaren Nettoinventarwerts bewertet, wie sie von solchen Vehikeln gemeldet werden;

f) Zinsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, auf Basis der anwendbaren Zinsratenkurve. Swaps, die sich auf Indizes und Finanztitel beziehen, werden zu ihrem Marktwert berechnet, der unter Bezugnahme auf den jeweiligen Index

oder Finanztitel festgelegt wird. Die Bewertung der auf einen Index oder Finanztitel bezogenen Swap-Vereinbarung richtet sich nach dem Marktwert dieses Swap-Geschäfts, der nach Treu und Glauben entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Verfahren;

g) Alle anderen Wertpapiere und anderen Vermögenswerte, inklusive solcher für die keine Marktwerte verfügbar sind, werden auf der Basis der Preise, die vom Verwaltungsrat genehmigten Händler oder Preisagenturen zur Verfügung gestellt werden; falls diese Preise den Marktwert nicht widerspiegeln sollten, werden diese Wertpapiere und andere Vermögenswerte nach Treu und Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Prozeduren, zum fairen Preis (fair value) bewertet. Von der Gesellschaft gehaltene Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von bis zu neunzig (90) Tagen werden nach der Restbuchwertmethode (amortised cost method), die sich dem Marktwert annähert, bewertet.

Der Verwaltungsrat kann nach seinem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn er der Auffassung ist, dass solch eine Bewertung den Fair Value eines Vermögenswertes bzw. einer Verbindlichkeit besser reflektiert, in Übereinstimmung mit den luxemburgischen Gesetz und Lux GAAP.

Diese Methode wird dann in einer konsistenten Art und Weise angewandt. Die Zentralverwaltungsstelle kann sich auf solche von der Gesellschaft bestätigten Abweichungen zum Zwecke der Nettoinventarwertberechnung verlassen.

Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft beinhalten:

(1) Alle Kredite und andere Neuverschuldungen für Fremdmittel (inklusive Wandelanleihen), Wechsel und Sichtpapiere;

(2) Alle aufgelaufenen Zinsen auf Kredite und andere Neuverschuldungen für Fremdmittel (inklusive aufgelaufenen Gebühren für Verpflichtungen für diese Kredite und andere Verpflichtungen);

(3) Alle aufgelaufenen oder zahlbaren Kosten (einschließlich Verwaltungskosten, Managementkosten und Beratungskosten inklusive Performancekosten (falls gegeben), Verwahrkosten, Zahlstellen, Cash Management Gebühren (falls gegeben), Domizierungsstellen- und Hauptverwaltungsstellengebühren, sowie angemessene Aufwendungen für Dienstleister);

(4) Alle bekannten, gegenwärtigen oder zukünftigen, einschließlich fälliger vertraglicher Verbindlichkeiten auf Geldzahlungen oder Güterübertragungen, einschließlich weiterhin des Betrages nicht bezahlter, aber erklärter Ausschüttungen der Gesellschaft, wo der Bewertungstag auf das Stichdatum für die Festlegung der Person, die hierzu berechtigt ist oder anschließend dazu befähigt wird, fällt;

(5) Angemessene Rückstellungen für zukünftige Steuerzahlungen auf der Grundlage von Kapital und Einkünften am Bewertungstag, wie von Zeit zu Zeit vom Verwaltungsrat festgelegt, und andere Rückstellungen (falls gegeben), welche vom Verwaltungsrat genehmigt werden, sowie sonstige eventuelle Beträge (falls gegeben), welche der Verwaltungsrat im Zusammenhang mit drohenden Verbindlichkeiten für angemessen hält;

(6) Alle anderen Verbindlichkeiten, gleich welcher Art und Herkunft, welche unter Berücksichtigung der luxemburgischen Gesetze dargestellt werden. Bei der Bestimmung des Betrages solcher Verbindlichkeiten wird der Verwaltungsrat sämtliche von der Gesellschaft zu zahlenden Kosten berücksichtigen, und kann Verwaltungs- und andere Ausgaben regelmäßig wiederkehrender Natur auf Schätzbasis periodengerecht jährlich oder für andere Zeitabschnitte berechnen.

Die Vermögenswerte sollen wie folgt zugeordnet werden:

(1) Die Erträge aus der Ausgabe von Aktien einer Aktienklasse werden in den Büchern der Aktienklasse beziehungsweise den Aktienklassen zugeordnet, die an dem jeweiligen Teilfonds ausgegeben sind und der betreffende Betrag wird den Anteil der Netto-Vermögenswerte des betreffenden Teilfonds, welche der auszugebenden Aktienklasse zuzuordnen sind, erhöhen;;

(2) die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten und Einkommen und Ausgaben des Fonds werden der entsprechenden Aktienklasse zugeordnet;

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

(4) sofern die Gesellschaft eine Verbindlichkeit in Bezug auf einen Vermögenswert einer besonderen Aktienklasse oder in Bezug auf eine Handlung im Zusammenhang mit einem Vermögenswert eines besonderen Aktienklasse begeht, wird diese Verbindlichkeit der entsprechenden Aktienklasse zugeordnet;

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

(6) nach Zahlung von Ausschüttungen an die Aktionäre einer Aktienklasse wird der Nettoinventarwert dieser Aktienklasse um den Betrag der Ausschüttungen vermindert. Sämtliche Bewertungsregeln und -beschlüsse sind im Einklang

mit dem luxemburgischen Recht zu treffen und auszulegen. Vorbehaltlich Böswilligkeit, grober Fahrlässigkeit oder offenkundigen Irrtums ist jede Entscheidung im Zusammenhang mit der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie, welcher vom Verwaltungsrat oder von einer Bank, Gesellschaft oder sonstigen Stelle, die der Verwaltungsrat mit der Berechnung des Nettoinventarwert pro Aktie beauftragt, getroffen wird, endgültig und für die Gesellschaft, gegenwärtige, ehemalige und zukünftige Aktionäre bindend.

Im Sinne dieses Artikels:

(1) Zur Rücknahme ausstehende Aktien gemäß Artikel 8 dieser Satzung werden als bestehende Aktien behandelt und bis zu dem Zeitpunkt, der für die Rücknahme festgelegt wurde, zu berücksichtigen, und von diesem Zeitpunkt an und bis zur Zahlung des Rücknahmepreises durch die Gesellschaft, besteht eine entsprechende Verbindlichkeit der Gesellschaft;

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

(3) alle Vermögensanlagen, Kassenbestände und sonstigen Vermögenswerte, die in anderen Währungen als der Währung der Fonds ausgedrückt sind, werden zu den am Tag und zu dem Zeitpunkt der Nettoinventarwertberechnung pro Aktie geltenden Marktwerten oder Devisenkursen bewertet; und

(4) sofern an einem Bewertungstag die Gesellschaft sich verpflichtet hat:

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

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

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

Art. 12. Häufigkeit und zeitweilige Aussetzung der Nettoinventarwertberechnung pro Aktie, der Ausgabe, der Rücknahme und der Umwandlung von Aktien. Im Hinblick auf jede Aktienklasse werden der Nettoinventarwert pro Aktie und der Preis für die Ausgabe, die Rücknahme und den Umtausch von Aktien von Zeit zu Zeit von der Gesellschaft oder einem von der Gesellschaft benannten Agenten berechnet, mindestens einmal jährlich, mit einer Häufigkeit, wie vom Verwaltungsrat festgelegt und im Prospekt näher beschrieben, sowie an jedem Tag, an dem der Verwaltungsrat den Preis von Ausgaben, Rücknahmen und Umtausch bestätigt, vorausgesetzt, dass dies in Übereinstimmung mit den anwendbaren Gesetzen und Regulierungen, dieses Berechnungsdatum oder diese - zeit, wird hier als Bewertungstag verwendet.

Die Gesellschaft kann die Bestimmung des Nettoinventarwerts pro Aktie einer bestimmten Aktienklasse, sowie die Ausgabe, Rücknahme und Umtausch der Aktien von und zu den Aktionären in den folgenden Fällen aussetzen:

(1) während einer Zeit, während der ein Hauptmarkt oder ein sonstiger Markt, an welchem ein wesentlicher Teil der Vermögensanlagen der Gesellschaft, welche dieser Aktienklasse zuzuordnen sind, notiert oder gehandelt wird, an anderen Tagen als an gewöhnlichen Feiertagen geschlossen ist oder wenn der Handel in solchen Vermögenswerten eingeschränkt oder ausgesetzt ist, vorausgesetzt, dass solche Einschränkungen oder Aussetzungen die Bewertung der Vermögenswerte, der Gesellschaft beeinträchtigen;

(2) in Notfällen, wenn nach Einschätzung der Verwaltungsratsmitglieder die Verfügung über Vermögenswerte oder die Bewertung von Vermögenswerten der Gesellschaft nicht vorgenommen werden können;

(3) während eines Zusammenbruchs von Kommunikationswegen, welche normalerweise im Zusammenhang mit der Bestimmung des Preises oder des Wertes von Vermögenswerten der Gesellschaft oder im Zusammenhang mit der Kurs- oder Wertbestimmung an einer Börse oder an einem sonstigen Markt;

(4) während eines Zeitraums, wenn die Gesellschaft nicht fähig ist, die Mittel zum Zwecke der Rücknahmezahlungen oder während einer Mittelübertragung in Bezug auf die Realisierung oder den Erwerb von Anlagen oder fälligen Rücknahmezahlungen des Fonds, die nach Auffassung der Verwaltungsratsmitglieder nicht zu normalen Preisen oder Devisenwährungen durchgeführt werden kann;

(5) während eines Zeitraums, wenn die Gesellschaft liquidiert wird oder von dem Datum an, an dem die Mitteilung einer Generalversammlung der Aktionäre gegeben wird, an dem der Beschluss zur Liquidierung verkündet werden soll;

(6) wenn aus sonstigen Gründen, außerhalb der Kontrolle der Verwaltungsratsmitglieder, die Preise der Anlagen im Eigentum der Gesellschaft nicht prompt und exakt bestimmt werden können;

Die Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwerts einer bestimmten Aktienklasse wird keine Auswirkung auf die Berechnung des Nettoinventarwerts pro Aktie oder auf die Ausgabe, Rücknahme oder Umtausch von Aktien einer anderen Aktienklasse, die nicht ausgesetzt ist, haben.

Jeder Antrag für Zeichnung, Rücknahme oder den Umtausch ist unwiderruflich, außer in den Fällen einer Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwerts der Aktien, die gezeichnet, zurückgegeben oder umgetauscht werden in eine spezifische Aktienklasse und, dann eine Rücknahme nur wirksam sein wird, wenn eine schriftliche Mitteilung von der Verwahrstelle vor der Beendigung dieser Aussetzungsperiode erhalten wurde.

Titel III - Verwaltung und Aufsicht

Art. 13. Verwaltungsrat. Die Gesellschaft wird von einem Verwaltungsrat verwaltet, der aus mindestens drei Mitgliedern besteht, welche nicht Aktionäre der Gesellschaft sein müssen. Die Mitglieder des Verwaltungsrates werden für eine Frist von maximal sechs (6) Jahren gewählt. Wird ein Mitglied des Verwaltungsrates ohne Bestimmung der Zeitdauer seiner Ernennung gewählt, gilt er für einen Zeitraum von sechs Jahren ab dem Datum seiner Ernennung gewählt. Nach Ablauf einer Amtszeit kann ein Mitglied des Verwaltungsrates erneut gewählt werden.

Der Verwaltungsrat wird von den Aktionären in einer Generalversammlung gewählt, die außerdem die Zahl der Verwaltungsratsmitglieder, ihre Vergütung und die Dauer ihrer Amtszeit bestimmt.

Die Verwaltungsratsmitglieder werden durch die Mehrheit der in der Generalversammlung anwesenden oder vertretenen Aktien gewählt.

Jedes Verwaltungsratsmitglied kann jederzeit ohne Angabe von Gründen durch einen Beschluss der Generalversammlung abberufen oder ersetzt werden. Das abberufene Verwaltungsratsmitglied bleibt bis zur Wahl seines Nachfolgers und dessen Amtsübernahme im Amt.

Bei Ausfall eines Verwaltungsratsmitglieds kann die freigewordene Stelle durch die verbliebenen Mitglieder des Verwaltungsrates vorläufig besetzt werden; die Aktionäre treffen die endgültige Entscheidung über diese Ernennung in der nächsten Generalversammlung.

Art. 14. Sitzungen des Verwaltungsrates. Der Verwaltungsrat ernennt aus seiner Mitte einen Vorsitzenden. Der erste Vorsitzende kann von der ersten Generalversammlung gewählt werden.

Der Verwaltungsrat kann einen oder mehrere stellvertretende Vorsitzende ernennen. Er kann auch einen Sekretär ernennen, der nicht Mitglied des Verwaltungsrates sein muss und der das Protokoll in den Verwaltungsratssitzungen und den Generalversammlungen führt. Der Verwaltungsrat wird durch den Vorsitzenden oder zwei Mitglieder in Luxemburg oder an einem anderen, in der Ladung angegebenen Ort einberufen.

Der Vorsitzende des Verwaltungsrates leitet die Sitzungen des Verwaltungsrates und die Generalversammlungen. In seiner Abwesenheit beauftragen die Aktionäre oder Verwaltungsratsmitglieder ein anderes Mitglied des Verwaltungsrates oder, im Fall der Generalversammlung, eine andere Person mit der Leitung der Sitzung.

Die Mitglieder des Verwaltungsrates werden zu jeder Verwaltungsratssitzung wenigstens vierundzwanzig (24) Stunden vor dem entsprechenden Datum schriftlich eingeladen, außer in Notfällen, in welchen Fällen die Art des Notfalls in der Einladung vermerkt wird. Auf diese Einladung kann übereinstimmend schriftlich, durch Telegramm, Telex, Telefax oder andere, ähnliche Kommunikationsmittel verzichtet werden. Eine eigene Einladung ist nicht notwendig für Sitzungen, welche zu Zeitpunkten und an Orten abgehalten werden, die zuvor in einem Verwaltungsratsbeschluss bestimmt worden waren. Jedes Mitglied des Verwaltungsrates kann sich auf jeder Verwaltungsratssitzung schriftlich, durch Fax oder ähnliche Kommunikationsmittel durch ein anderes Verwaltungsratsmitglied vertreten lassen. Ein Verwaltungsratsmitglied kann mehrere seiner Kollegen vertreten.

Jedes Mitglied des Verwaltungsrates kann an einer Verwaltungsratssitzung im Wege einer telefonischen Konferenzschaltung, Videokonferenz oder durch ähnliche Kommunikationsmittel teilnehmen die sicherstellen, dass sämtliche Teilnehmer an der Sitzung einander ohne Unterbrechung hören und effektive teilnehmen können. Diese Teilnahme steht einer persönlichen Teilnahme an dieser Sitzung gleich. Eine auf diesem Wege abgehaltene Sitzung gilt als am Sitz der Gesellschaft abgehalten.

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

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

Beschlüsse werden mit Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Verwaltungsratsmitglieder gefasst. Bei Stimmengleichheit entscheidet der Vorsitzende der Verwaltungsratssitzung mit seiner Stimme.

Verwaltungsratsbeschlüsse werden protokolliert und die Protokolle werden vom Vorsitzenden der Verwaltungsratssitzung, oder, in seiner Abwesenheit, von dem temporären Vorsitzenden, der die Sitzung geleitet hat, oder von zwei Mitgliedern des Verwaltungsrates unterzeichnet. Auszüge aus diesen Protokollen, welche zu Beweis Zwecken in gerichtlichen oder sonstigen Verfahren erstellt werden, sind vom Vorsitzenden der Verwaltungsratssitzung oder zwei Verwaltungsratsmitgliedern rechtsgültig zu unterzeichnen.

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

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

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

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

Art. 17. Übertragung von Befugnissen. Der Verwaltungsrat kann seine Befugnisse im Zusammenhang mit der täglichen Geschäftsführung und seine Befugnisse zur Ausführung von Handlungen im Rahmen der Geschäftspolitik und des Gesellschaftszweckes an jedes Mitglied des Verwaltungsrates, Angestellten der Gesellschaft oder anderen Beauftragten, eine natürliche oder juristische Personen übertragen, wobei diese Personen nicht Aktionäre der Gesellschaft sein müssen und die Befugnisse haben, welche vom Verwaltungsrat bestimmt werden und diese Befugnisse, vorbehaltlich der Genehmigung des Verwaltungsrates, weiter delegieren können.

Der Verwaltungsrat kann leitende Angestellte, einschließlich eines Geschäftsführers und beigeordneter Geschäftsführer sowie sonstige Angestellte, welche die Gesellschaft für erforderlich hält, für die Ausführung der Geschäftsführung und Leitung der Gesellschaft ernennen. Diese Ernennungen können jederzeit vom Verwaltungsrat rückgängig gemacht werden. Die leitenden Angestellten müssen nicht Mitglieder des Verwaltungsrates oder Aktionäre an der Gesellschaft sein. Vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen durch die Satzung haben die leitenden Angestellten die Rechte und Pflichten, welche ihnen vom Verwaltungsrat übertragen werden

Der Verwaltungsrat kann einen oder mehrere Ausschüsse gründen, deren Mitglieder Verwaltungsratsmitglieder oder weitere Personen sind und an die sachgemäße Aufgaben und Berechtigungen übertragen werden.

Der Verwaltungsrat kann auch Einzelvollmachten durch notarielle oder privatschriftliche Urkunde übertragen.

Art. 18. Anlagepolitik und Anlagebeschränkungen. Der Verwaltungsrat hat, unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Risikostreuung und im Einklang mit den anwendbaren gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen, das Recht zur Festlegung der Gesellschafts- und Anlagepolitik für die Anlagen der Gesellschaft und die Geschäftspolitik der Geschäftsführung im Rahmen der vom Verwaltungsrat im Prospekt festgelegten Anlagegrundsätze und - beschränkungen.

Der Verwaltungsrat kann, im besten Interesse der Gesellschaft und wie im Prospekt dargelegt, entscheiden dass alle oder ein Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, auf getrennter Basis, gemeinschaftlich mit Vermögenswerten anderer Anleger einschließlich anderer Investmentfonds und/oder deren Teilfonds verwaltet werden

Art. 19. (Sub-) Anlageverwalter und Anlageberater. Die Gesellschaft kann einen Anlageverwalter ernennen der, unter der Gesamtverantwortung und Kontrolle des Verwaltungsrates, das Wertpapierportfolio der Gesellschaft verwaltet. Vorbehaltlich der Zustimmung des Verwaltungsrates kann der Verwalter einen Sub-Anlageverwalter für Verwaltungsaufgaben in Bezug auf die Vermögenswerte des Fonds ernennen.

Die Gesellschaft kann ferner einen oder mehreren Anlageberater ernennen, in deren Verantwortung die Vorbereitung des An- und Verkaufs geeigneter Anlagen für die Gesellschaft und im Übrigen die Beratung der Gesellschaft in Bezug auf die Vermögensverwaltung fällt.

Die Rechte und Pflichten des Investment Manager, der Sub-Anlageverwalter und der Anlageberater einschließlich deren Vergütung werden in einem Anlageverwaltungsvertrag und/oder Investment Advisory Agreement zwischen der Gesellschaft und dem Anlageverwalter und/oder dem Anlageberater geregelt.

Art. 20. Interessenkonflikt. Jede Art von Interessenkonflikt ist dem Verwaltungsrat offenzulegen.

Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft, des Investment Managers oder damit verbundener Unternehmen, deren Angestellte und Belegschaft können Aktivitäten wahrnehmen, sofern diese andere Geschäftsfelder als die der Gesellschaft und der Anlageverwalter betreffen. Dies schließt ein beratende und andere (was, ohne Ausnahme, die Übernahme von Mandaten als Direktor/Verwaltungsratsmitglied einschließt) Tätigkeiten für eine Mehrzahl von Gesellschaften und anderen Einheiten einschließlich solcher, in die die Gesellschaft investiert.

Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft und des Anlageverwalters werden jedoch ihre Zeit und erforderliche sowie angemessene Arbeit vorrangig dem Geschäft der Gesellschaft widmen. Die Mitglieder der Verwaltungsräte der Gesellschaft, des Investment Managers oder damit verbundener Unternehmen, deren Angestellte und Belegschaft können auch auf eigene Rechnung investieren. Da die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft, des Anlageverwalters oder damit verbundener Unternehmen, deren Angestellte und Belegschaft andere von ihnen verwaltete Konten haben können, können bei Auswahl, Verhandlung und Verwaltung solcher Investments Konflikte entstehen. Obgleich es die Absicht ist, solche Konflikte zu vermeiden, werden die Verwaltungsratsmitglieder, der Anlageverwalter und seine Mitarbeiter alles unternehmen um solche ggfls. doch entstehende Konflikte in einer der gegebenen Lage und den Parteien angemessenen Weise zu lösen.

Verträge und sonstige Geschäfte zwischen der Gesellschaft und einer anderen Gesellschaft oder Unternehmung werden nicht dadurch beeinträchtigt oder deshalb ungültig, weil ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglied(er) oder Angestellte an dieser anderen Gesellschaft oder Unternehmung ein persönliches Interesse haben oder dort Verwaltungsratsmitglied, Gesellschafter, leitender oder sonstiger Angestellter sind. Jedes Verwaltungsratsmitglied und jeder leitende Angestellte, die als Verwaltungsratsmitglied, leitender Angestellter oder einfacher Angestellter in einer Gesellschaft oder Unternehmung, mit welcher die Gesellschaft Verträge abschließt oder sonstige Geschäftsbeziehungen eingeht, wird durch

diese Verbindung mit dieser anderen Gesellschaft oder Unternehmung nicht daran gehindert, im Zusammenhang mit einem solchen Vertrag oder einer solchen Geschäftsbeziehung zu beraten, abzustimmen oder zu handeln.

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

Die beschriebene Regelung findet keine Anwendung auf Entschlüsse des Verwaltungsrats im Zusammenhang mit Geschäften im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit und die zu normalen/verkehrsüblichen Bedingungen abgeschlossen werden.

Art. 21. Entschädigung des Verwaltungsrates. Die Gesellschaft wird jedes Mitglied des Verwaltungsrates oder jeden leitenden Angestellten, ebenso wie dessen Erben, Vollstreckungsbevollmächtigte und Verwalter, von angemessenen Auslagen freihalten, welche ihm im Zusammenhang mit einer Klage, einer Rechtsverfolgungsmaßnahme oder einem Verfahren entstanden sind, an welchem er aufgrund seiner Stellung als Verwaltungsratsmitglied oder leitender Angestellter der Gesellschaft oder, auf seinen Antrag hin, auch einer anderen Gesellschaft, an welcher die Gesellschaft als Aktionär beteiligt ist oder bei welcher die Gesellschaft Gläubiger ist und von der er keine Entschädigung erhält, beteiligt ist, außer in Fällen, in welchen er aufgrund solcher Klagen, Rechtsverfolgungsmaßnahmen oder Verfahren wegen grob fahrlässigem oder fehlerhaften Verhaltens endgültig verurteilt wird; im Falle eines Vergleiches erfolgt eine Entschädigung nur im Zusammenhang mit den Angelegenheiten, welche von dem Vergleich abgedeckt werden und sofern die Gesellschaft von einem Rechtsberater bestätigt bekommt, dass die zu entschädigende Person keine Pflichtverletzung begangen hat. Das vorstehende Recht auf Entschädigung schließt andere Ansprüche nicht aus.

Art. 22. Wirtschaftsprüfer. Die Rechnungsdaten im Jahresbericht der Gesellschaft werden durch einen Wirtschaftsprüfer (réviseur d'entreprises agréé) geprüft, welcher von der Generalversammlung ernannt und von der Gesellschaft bezahlt wird.

Der Wirtschaftsprüfer erfüllt sämtliche Pflichten im Sinne des 2007 Gesetzes.

Titel IV - Generalversammlung - Geschäftsjahr Ausschüttungen

Art. 23. Generalversammlung. Die Generalversammlung repräsentiert die Gesamtheit der Aktionäre. Ihre Beschlüsse binden alle Aktionäre unabhängig von den Aktienklassen, welche von ihnen gehalten werden. Sie hat die umfassende Befugnis, Handlungen im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft anzuordnen, auszuführen oder zu genehmigen.

Die Generalversammlung tritt auf Einladung des Verwaltungsrates zusammen.

Sie kann auch auf Antrag von Aktionären, welche wenigstens ein Zehntel (1/10) des Gesellschaftsvermögens repräsentieren, zusammentreten.

Die jährliche Generalversammlung wird im Einklang mit den Bestimmungen des luxemburgischen Rechts an einem in der Einladung angegebenen Ort am vierten Dienstag des Monats Januar um 15.00 Uhr luxemburgischer Zeit abgehalten.

Sollte dieser Tag kein Bankarbeitstag in Luxemburg sein, so wird die jährliche Generalversammlung am nächstfolgenden Bankarbeitstag in Luxemburg abgehalten.

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

Die Einladung zu Generalversammlungen kann vorsehen, dass die Mehrheit- und Beschlussfähigkeitsregeln in Übereinstimmung mit den ausgegebenen und im Umlauf befindlichen Aktien um Mitternacht am fünften (5.) Tag vor der entsprechenden Generalversammlung festgelegt werden. Die Rechte der Aktionäre an einer solchen Versammlung teilzunehmen und ihre Stimmrechte auszuüben, werden in Übereinstimmung mit den Aktien, die von diesem Aktionär zu diesem Zeitpunkt gehalten werden, festgelegt. Die Gesellschaft ist nicht gehalten, die Jahresabschlüsse, den Wirtschaftsprüferbericht und den Geschäftsbericht zur gleichen Zeit wie die Einladung zur Generalversammlung an die Aktionäre zu schicken. Die Einladung muss den Ort und die praktischen Vorkehrungen zwecks zur Verfügungstellung dieser Dokumente angeben und wird spezifizieren, dass jeder Aktionär anfragen kann, dass ihm diese Dokumente zugeschickt werden.

Die Aktionäre treten auf Einladung des Verwaltungsrates, welche die Tagesordnung enthält und wenigstens acht (8) Tage vor der Generalversammlung an jeden Inhaber von Namensaktien an dessen im Aktionärsregister eingetragene Adresse versandt werden muss, zusammen. Die Mitteilung an die Inhaber von Namensaktien muss auf der Versammlung nicht nachgewiesen werden. Die Tagesordnung wird vom Verwaltungsrat vorbereitet, außer in den Fällen, in welchen die Versammlung auf schriftlichen Antrag der Aktionäre zusammentritt, in welchem Falle der Verwaltungsrat eine zusätzliche Tagesordnung vorbereiten kann.

Sofern Inhaberaktien ausgegeben wurden, wird die Einladung zu der Versammlung zusätzlich entsprechend der gesetzlichen Bestimmungen im Memorial, in einer oder mehreren luxemburgischen Zeitungen und in anderen Zeitungen, entsprechend der Bestimmung des Verwaltungsrates, veröffentlicht.

Wenn sämtliche Aktien als Namensaktien ausgegeben werden und wenn keine Veröffentlichungen erfolgen, kann die Einladung an die Aktionäre ausschließlich per Einschreiben erfolgen.

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

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

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

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

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

Art. 24. Generalversammlungen der Aktionäre in einem Teilfonds oder einer Aktienklasse. Die Aktionäre der Aktienklassen im Zusammenhang mit einem Teilfonds können zu jeder Zeit eine Generalversammlung abhalten, um über Vorgänge zu entscheiden, welche ausschließlich diesen Teilfonds betreffen.

Darüber hinaus können die Aktionäre einer Aktienklasse zu jeder Zeit Generalversammlungen im Hinblick auf alle Fragen, welche diese Aktienklasse betreffen, abhalten.

Die relevanten Bestimmungen in Artikel 23 sind auf solche Generalversammlungen analog anwendbar.

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

Vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen im Gesetz oder in dieser Satzung werden Beschlüsse der Generalversammlung eines Teilfonds oder einer Aktienklasse mit einfacher Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktionäre gefasst.

Art. 25. Auflösung, Verschmelzung und Reorganisation von Teilfonds oder Aktienklassen. Sofern aus irgendeinem Grund der Gesamtnettovermögenswert eines Teilfonds oder einer Aktienklasse innerhalb eines Teilfonds unter einen Wert gefallen ist oder diesen Wert nicht erreicht hat, wie er vom Verwaltungsrat als Mindestwert für eine wirtschaftlich effiziente Verwaltung dieses Teilfonds oder dieser Aktienklasse festgesetzt wurde sowie im Falle einer wesentlichen Änderung im politischen, wirtschaftlichen oder geldpolitischen Umfeld oder im Rahmen einer Rationalisierung kann der Verwaltungsrat beschließen, alle Aktien der entsprechenden Aktienklasse(n) zum Anteilwert (unter Berücksichtigung der tatsächlichen Realisierungskurse und Realisierungskosten der Anlagen) des Bewertungstages oder -zeitpunktes, zu welchem der entsprechende Beschluss wirksam wird, zurückzunehmen. Die Gesellschaft wird die Inhaber der entsprechenden Aktienklasse(n) vor dem Wirksamkeitszeitpunkt der Zwangsrücknahme entsprechend in Kenntnis setzen, wobei die Gründe und das Verfahren für die Rücknahme aufgeführt werden: die Inhaber von Namensaktien werden schriftlich informiert; die Gesellschaft wird die Inhaber von Inhaberaktien durch Veröffentlichung in vom Verwaltungsrat zu bestimmenden Tageszeitungen informieren. Vorbehaltlich einer anderweitigen Entscheidung im Interesse der Aktionäre oder zur Wahrung der Gleichbehandlung aller Aktionäre können die Aktionäre des betreffenden Teilfonds die Rücknahme oder den Umtausch ihrer Aktien vor Wirksamwerden der Zwangsrücknahme weiterhin kostenfrei beantragen (allerdings unter Berücksichtigung der tatsächlichen Realisierungskurse und -kosten der Anlagen).

Unbeschadet der beschriebenen Befugnisse des Verwaltungsrates kann eine Generalversammlung der Aktionäre einer oder aller an einem Teilfonds ausgegebenen Aktienklasse(n) auf Vorschlag des Verwaltungsrates alle Aktien der betreffenden Aktienklasse(n) (unter Berücksichtigung der tatsächlichen Realisierungskurse und -kosten der Anlagen) zum Anteilwert des Bewertungstages bzw. zum Anteilwert des Bewertungszeitpunktes an einem Bewertungstag, zu welchem der entsprechende Beschluss wirksam wird, zurücknehmen und den Aktionären den Anteilwert ihrer Aktien ausbezahlen. Auf den Generalversammlungen der Aktionäre der betreffenden Teilfonds ist ein Anwesenheitsquorum nicht erforderlich und Beschlüsse werden mit der einfachen Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktien gefasst.

Die Guthaben, die, aus welchen Gründen auch immer, nicht an die Aktionäre ausgekehrt werden können, werden zunächst bei der Depotbank für einen Zeitraum von höchstens neun (9) Monaten ab dem Datum der Entscheidung hinterlegt und nach diesem Zeitraum bei der "Caisse de Consignation" hinterlegt, wo diese Beträge verfallen, sofern sie nicht in Übereinstimmung mit geltendem Recht (im Prinzip 30 Jahre) dort angefordert werden.

Alle zurückgenommenen Aktien werden annulliert.

Unter denselben Umständen wie im ersten Absatz geschildert kann der Verwaltungsrat beschließen, die Vermögenswerte einer Aktienklasse einer anderen Aktienklasse der Gesellschaft oder einem anderen, nach organisierten luxemburgischen Organismus für gemeinsame Anlagen oder einer anderen Klasse innerhalb eines solchen Organismus für gemeinsame Anlagen ("Neuer Teilfonds") zuzuteilen und die Aktien der betroffenen Aktienklasse(n) als Aktien einer anderen Aktienklasse (nach einer Aufteilung oder Konsolidierung, so erforderlich und der Auszahlung der Aktienbruchteile an die Aktionäre) neu zu bestimmen. Diese Entscheidung wird in derselben Weise wie im ersten Absatz dieses Artikel 25 beschrieben einen (1) Monat vor ihrer Wirksamkeit veröffentlicht (und die Veröffentlichung wird Angaben zu

dem Neuen Teilfonds enthalten), um den Aktionären während dieser Frist die kostenfreie Rücknahme oder den kostenfreien Umtausch ihrer Aktien zu ermöglichen.

Unter denselben Umständen wie im ersten Absatz geschildert kann der Verwaltungsrat beschließen, eine Aktienklasse durch Aufteilung in zwei oder mehrere Aktienklassen zu reorganisieren. Diese Entscheidung wird in derselben Form wie im 1. Absatz dieses Artikel 25 beschrieben spätestens einen Monat vor Wirksamwerden der Teilung bekannt gemacht (zusätzlich wird die Veröffentlichung Information über die beiden oder mehreren neuen Aktienklassen enthalten) um den Aktionären während dieser Frist die kostenfreie Rücknahme oder den kostenfreien Umtausch ihrer Aktien zu ermöglichen.

Unbeschadet der vorstehend beschriebenen Befugnisse des Verwaltungsrates kann eine Generalversammlung der Aktionäre einer Aktienklasse(n) der Gesellschaft über die Reorganisation dieser Klasse (durch Verschmelzung oder Trennung) entscheiden wobei für einen solchen Beschluss kein Anwesenheitsquorum erforderlich ist und die Verschmelzung oder Trennung mit der einfachen Mehrheit der auf einer solchen Generalversammlung anwesenden oder vertretenen Stimmen beschlossen werden kann.

Die Einbringung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten von einer Aktienklasse an einen anderen Organismus für gemeinsame Anlagen wie vorstehend im 5. Absatz dieses Artikel 25 beschrieben oder eine andere Aktienklasse innerhalb eines solchen Teilfonds bedarf eines Beschlusses der Generalversammlung der Aktionäre dieser Aktienklasse, wobei ein Anwesenheitsquorum von 50% der ausgegebenen Aktien und eine Mehrheit von 2/3 der anwesenden oder vertretenen Aktien erforderlich ist, außer wenn die Verschmelzung mit einem Luxemburger Organismus für gemeinsame Anlagen (fonds commun de placement) oder einem ausländischen Organismus für gemeinsame Anlagen erfolgen soll in welchem Fall der Beschluss nur die Aktionäre bindet, die für die Verschmelzung votiert haben.

Art. 26. Geschäftsjahr. Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am ersten Tag im Januar eines jeden Jahres und endet am letzten Tag im Dezember des gleichen Jahres.

Art. 27. Ausschüttungen. Für jede Ausschüttungsklasse kann die Generalversammlung der Aktionäre auf Vorschlag des Verwaltungsrates und innerhalb der gesetzlichen Grenzen darüber entscheiden, wie der Ertrag aus dieser Klasse zu verwenden ist, sie kann zu gegebener Zeit Ausschüttungen erklären oder den Verwaltungsrat hierzu ermächtigen.

Für jede ausschüttungsberechtigte Klasse kann der Verwaltungsrat Zwischenausschüttungen im Einklang mit den geltenden gesetzlichen Bestimmungen beschließen.

Es können keine Ausschüttung vorgenommen werden, falls das Gesellschaftskapital nach Verkündung einer solchen Ausschüttung unter das vom 2007 Gesetz festgelegte Mindestkapital fallen würde.

Ausschüttungen werden in Bargeld ausgezahlt. Jedoch kann der Verwaltungsrat Sachausschüttungen an der Stelle von Barausschüttungen im Rahmen der Voraussetzungen und Bedingungen, wie sie vom Verwaltungsrat festgelegt werden, beschließen.

Eine solche Sachausschüttungen wird in einem Bericht von einem Wirtschaftsprüfer der sich als Réviseur d'Entreprises agréé in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Anforderungen in Luxemburg qualifiziert, geschätzt; die Kosten für diesen Bericht sind von betreffenden Aktionären zu tragen.

Jegliche Ausschüttung, welche nicht innerhalb von fünf Jahren nach ihrer Erklärung eingefordert wird, verfällt zu Gunsten der an dem jeweiligen Teilfonds ausgegebenen Klasse(n).

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

Titel V - Schlussbestimmungen

Art. 28. Verwahrstelle. In dem gesetzlich erforderlichen Umfang wird die Gesellschaft einen Verwahrungsvertrag mit einer Bank im Sinne des Gesetzes vom 5. April 1993 über den Finanzsektor abschließen.

Die Verwahrstelle wird die Pflichten erfüllen und die Verantwortung übernehmen, wie dies im 2007 Gesetz vorgesehen ist.

Falls die Verwahrstelle aus ihrer Funktion zurücktreten möchte, wird sie sich nach Kräften bemühen, eine Nachfolgewahrstelle innerhalb von zwei Monaten nach Wirksamwerden der Beendigung der Verwahrstellebestellung zu finden. Der Verwaltungsrat kann die Ernennung der Verwahrstelle zurücknehmen, er kann jedoch die Verwahrstelle nicht entlassen, solange keine Nachfolgewahrstelle bestellt wurde.

Art. 29. Auflösung der Gesellschaft. Die Gesellschaft kann zu jeder Zeit durch Beschluss der Generalversammlung und vorbehaltlich des Quorums und der Mehrheitserfordernisse gemäß Artikel 31 dieser Satzung aufgelöst werden.

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

Die Frage der Auflösung der Gesellschaft wird der Generalversammlung auch dann vorgelegt, sofern das Gesellschaftsvermögen unter ein Viertel des Mindestgesellschaftsvermögens gemäß Artikel 5 dieser Satzung fällt; in diesem Falle

wird die Generalversammlung ohne Quorumerfordernis abgehalten und die Auflösung kann durch die Aktionäre entschieden werden, welche ein Viertel der auf der Generalversammlung vertretenen stimmberechtigten Aktien halten.

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

Art. 30. Liquidation. Die Liquidation wird durch einen oder mehrere Liquidatoren ausgeführt, welche ihrerseits natürliche oder juristische Personen sein können und von der Generalversammlung, die auch über ihre Befugnisse und über ihre Vergütung entscheidet, ernannt werden. Die Liquidatoren müssen von der luxemburgischen Aufsichtsbehörde genehmigt werden.

Der Liquidationsbonus jeder Klasse wird von den Liquidatoren an die Aktionäre der entsprechender Klasse im Verhältnis zu der gehaltenen Anzahl von Aktien, verteilt.

Der Betrag welcher am Ende der Liquidation nicht von den Aktionären geltend gemacht wurde, muss bei der „Caisse de Consignation“ hinterlegt werden. Beiträge, die dort innerhalb einer Frist von dreißig Jahren nicht angefordert werden, verfallen.

Art. 31. Abänderung der Satzung. Diese Satzung kann durch eine Generalversammlung, welche den Quorum- und Mehrheitserfordernissen gemäß dem 1915 Gesetz unterliegt, abgeändert werden.

Art. 32. Anwendbares. Recht Sämtliche in dieser Satzung nicht geregelten Angelegenheiten werden durch die Bestimmungen des 1915 Gesetzes über Handelsgesellschaften und des 2007 Gesetzes, einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen der jeweiligen Gesetze, geregelt.

Übergangsbestimmungen

- 1) Das erste Geschäftsjahr beginnt am Tag der Gründung und endet am 31 Dezember 2011.
- 2) Die erste alljährliche Generalversammlung der Aktionäre findet am 14. Juni 2012 statt.

Zeichnung und Zahlung

Fransad Gestion S.A., wie oben genannt, zeichnet dreihundertzehn (310) Anteile mit einem Nennwert von einhundert Euro (EUR 100.-) pro Stück.

Alle diese Anteile wurden vollständig einbezahlt, so dass die Summe von einunddreißigtausend Euro (EUR 31.000.-) der Gesellschaft zur sofortigen freien Verfügung steht, wie es dem unterzeichneten Notar nachgewiesen wurde.

Erklärung

Die unterzeichnende Notarin erklärt, dass die Erklärung in Artikel 26 des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (in geänderter Fassung aufgeführten Bedingungen erfüllt sind).

Ausgaben

Die Ausgaben welche bei der Entstehung und zu Lasten der Gesellschaft anfallen, liegen bei geschätzten dreitausend Euro (EUR 3.000.-).

Ausserordentliche Generalversammlung

Die oben genannte Person, welche das gesamten gezeichnete Kapital vertritt und als Aktionär der Gesellschaft gemäß Artikel 23 der Statuten agiert, hat die sofort folgenden Beschlüsse getroffen:

1. Die nachfolgenden Personen werden als Verwaltungsmittglied gewählt, für einen Zeitraum der an der jährlichen Hauptversammlung der Aktionäre im Jahre 2016 endet.

- Frau Sylvie Manzini, Place de l'Université 7, CH-1205 Genève, Switzerland;
- Herr Louis Boisser, 2, rue de Jargonnant, P.O. Box 6045, CH-1211 Genève 6, Switzerland;
- Herr Marco Gastaldi, 29, rue Joseph Hansen, L-1716 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg;
- Herr Max von Frantzius, 4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg;
- Herr Stephan Rudolph, 4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

2. Als erste Vorsitzende des Verwaltungsrates wird Frau Sylvie Manzini gewählt.

3. Nachfolgender wird als unabhängiger Wirtschaftsprüfer für die Zeit bis zur nächsten jährlichen Hauptversammlung der Aktionäre im Jahre 2012 gewählt:

KPMG AUDIT, mit Sitz in 9, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg, einregistriert im luxemburgischen Handelsregister unter Nummer B 103.590.

4. Der Sitz der Gesellschaft ist in 4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg.

Die unterzeichnende Notarin, welche Englisch versteht und spricht, erklärt hiermit dass auf Anfrage der oben genannten Person diese Urkunde auf Englisch verfasst wurde, gefolgt von einer deutschen Fassung, und dass im Falle von Abweichungen zwischen der englischen und der deutschen Fassung die englische Fassung maßgeblich ist.

Cette notarielle Urkunde wurde in Luxemburg verfasst, am Tag wie eingangs erwähnt.

Das Dokument wurde der erschienenen Person, welche von der Notarin durch ihren Namen, Vornamen, Stand und Wohnort bekannt ist, vorgelesen, und dann von der erschienenen Person, in Gegenwart der Notarin, als originale Urkunde unterzeichnet.

Signé: K. Kahstein et M. Schaeffer.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 25 août 2011. LAC/2011/38100. Reçu soixante-quinze euros (75,- €).

Le Receveur (signé): Francis Sandt.

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

Luxembourg, le 30 août 2011.

Référence de publication: 2011121916/1900.

(110140767) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 août 2011.

Valero Lux Company I S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: CAD 210.000,00.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 43, boulevard du Prince Henri.

R.C.S. Luxembourg B 143.001.

Le bilan au 31 décembre 2009 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 1^{er} juillet 2011.

Signature.

Référence de publication: 2011097160/11.

(110110245) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 juillet 2011.

Meca S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-3225 Bettembourg, 2, Zone Industrielle Scheleck.

R.C.S. Luxembourg B 117.505.

DISSOLUTION

L'an deux mille onze,

Le onze juillet,

Pardevant Maître Emile SCHLESSER, notaire de résidence à Luxembourg, 35, rue Notre-Dame,

A comparu:

Monsieur Guy WALCZAK, buraliste, demeurant à L-5680 Dalheim, 13, rue de Waldbredimus, ici représenté par Maître Edouard BUBENICEK, avocat, demeurant professionnellement à L-2551 Luxembourg, 41, avenue du 10 Septembre,

en vertu d'une procuration sous seing privé, datée du 21 juin 2011,

laquelle procuration, paraphée "ne varietur", restera annexée au présent acte pour être formalisée avec celui-ci.

Ledit comparant, représenté comme indiqué ci-avant, a exposé au notaire instrumentaire et l'a prié d'acter:

Que la société anonyme "MECA S.A.", avec siège social à L-3225 Bettembourg, 2, Z.I. Scheleck, a été constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentaire en date du 26 juin 2006, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C, numéro 1668 du 4 septembre 2006, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg sous la section B et le numéro 117.505.

Que le capital de ladite société est à ce jour trente-et-un mille euros (EUR 31.000,00), représenté par trois cent dix (310) actions d'une valeur nominale de cent euros (EUR 100,00) chacune.

Que Monsieur Guy WALCZAK, prénommé, est propriétaire de toutes les actions de ladite société "MECA S.A."

Que l'actionnaire unique a décidé de dissoudre la société à partir de ce jour.

Que Monsieur Guy WALCZAK, prénommé, se nomme liquidateur de la société et déclare qu'il a repris tout l'actif, a réglé tout le passif connu de la société et s'engage expressément à prendre à sa charge tout passif pouvant éventuellement encore exister à charge de la société et inconnu à ce jour.

Qu'en conséquence, la société "MECA S.A." se trouve liquidée et a cessé d'exister.

Que le comparant, représenté comme dit, donne entière décharge aux administrateurs et commissaire en fonction.

Que les livres et documents sociaux de la société seront déposés et conservés pendant cinq ans à L-5680 Dalheim, 13, rue de Waldbredimus.

Et à l'instant-même il a été procédé à l'annulation du registre des actionnaires.

Dont procès-verbal, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite au représentant du comparant, connu du notaire par nom, prénom usuel, état et demeure, il a signé le présent acte avec le notaire.

Signé: E. Bubenicek, E. Schlessler.

Enregistré à Luxembourg Actes Civils, le 12 juillet 2011. Relation: LAC / 2011 / 31670. Reçu soixante-quinze euros 75,00 €.

Le Receveur (signé): Francis SANDT.

Pour expédition conforme.

Luxembourg, le 20 juillet 2011.

Référence de publication: 2011101995/43.

(110116296) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 juillet 2011.

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

Capital social: EUR 500.000,00.

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2, avenue Charles de Gaulle.

R.C.S. Luxembourg B 90.494.

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 de Bulla S.à.r.l. 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 Bulla S.à.r.l.

Signature

Référence de publication: 2011097219/13.

(110109129) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 juillet 2011.

EIGER Real Estate Ventures S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 12.500,00.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 47, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 130.411.

Le Bilan au 31 Mars 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.

Luxembourg, le 7 juillet 2011.

EIGER Real Estate Ventures S.à.r.l.

Représentée par M. Matthijs BOGERS

Gérant

Référence de publication: 2011097232/14.

(110109181) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 juillet 2011.

Vector, Société d'Investissement à Capital Variable.

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

R.C.S. Luxembourg B 88.004.

Extrait des résolutions de l'Assemblée Générale Annuelle, tenue à Luxembourg, le 12 avril 2011:

L'Assemblée Générale Annuelle décide:

- Le renouvellement, pour une période allant jusqu'à l'Assemblée Générale Annuelle qui se tiendra en 2012, du mandat des administrateurs suivants:

- * Mr. Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Président du Conseil d'Administration et Administrateur
- * Mr. Jan BONROY, Administrateur
- * Mr. Thierry VANDEGHINSTE, Administrateur
- * Mr. Werner SMETS, Administrateur
- * Mr. Marc SALLET, Administrateur
- * Mr. Claude PÉCH, Administrateur
- * Mr. Eric FEYEREISEIN, Administrateur

* Mr. Dominique DUBOIS, Administrateur

- Le renouvellement du mandat du nouveau Réviseur d'Entreprises Agréé, BDO Audit S.A., pour une période allant jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 2012.

A l'issue de l'Assemblée Générale Annuelle, le Conseil d'Administration est composé de:

Président du Conseil d'Administration:

- Monsieur Geoffroy LINARD de GUERTECHIN, 20, boulevard Emmanuel Servais, L - 2535 Luxembourg

Administrateurs:

- Monsieur Jan BONROY, 37, Mierscherstroos, L - 8396 SEPTFONTAINES

- Monsieur Thierry VANDEGHINSTE, 23, Val Fleuri, L - 1526 LUXEMBOURG

- Monsieur Werner SMETS, 23, Val Fleuri, L - 1526 LUXEMBOURG

- Monsieur Marc SALLET, 34, Quay Jean-Charles Rey, 98000 MONACO - Principauté de Monaco

- Monsieur Claude PECH, 20, boulevard Emmanuel Servais, L - 2535 LUXEMBOURG

- Monsieur Eric FEYEREISEN, 20, boulevard Emmanuel Servais, L - 2535 LUXEMBOURG

- Monsieur Dominique DUBOIS, 20, boulevard Emmanuel Servais, L - 2535 LUXEMBOURG

Réviseur d'Entreprises Agréé:

BDO Audit S.A., ayant son siège social à L - 1653 Luxembourg, 2, Avenue Charles de Gaulle.

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

Luxembourg, le 15 Juillet 2011.

BANQUE PRIVEE EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE

Société Anonyme

Katie AGNES / Claire-Ingrid BERGE

Mandataire principal / Fondé de pouvoir

Référence de publication: 2011102400/40.

(110116506) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 juillet 2011.

Uschastok Corporation S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 43, boulevard Joseph II.

R.C.S. Luxembourg B 151.394.

—
EXTRAIT

Il résulte de la lettre datée du 05 juillet 2011 que Madame Lavalle Magdalena Anna a démissionné avec effet immédiat de sa fonction de commissaire aux comptes de la Société.

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

Luxembourg, le 8 juillet 2011.

Pour la Société

Signature

Un mandataire

Référence de publication: 2011097312/15.

(110109071) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 juillet 2011.

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

Siège social: L-5365 Munsbach, 9, rue Gabriel Lippmann.

R.C.S. Luxembourg B 133.333.

—
Le Bilan et l'affectation du résultat 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.

Luxembourg, le 8 Juillet 2011.

Summerhill Holding S.à r.l.

Manacor (Luxembourg) S.A.

Signatures

Gérant A

Référence de publication: 2011097441/15.

(110109685) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 juillet 2011.

Marsh S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2557 Luxembourg, 16, rue Robert Stümper.
R.C.S. Luxembourg B 19.002.

—
Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue en date du 28 juin 2011

Résolution 6: Nominations statutaires

- L'Assemblée Générale décide de nommer pour une nouvelle durée d'un an:
 - * M. Philippe Bioul, demeurant à B-3090 Overijse, Sparrenlaan 63 (Belgique), Administrateur-Délégué
 - * M. Jean-Pierre de Chestret, Administrateur, demeurant à B-1950 Kraaincm, Avenue des Pétunias 18, Belgique
 - * M. Patrice Lienart, demeurant à B-1410 Waterloo, Avenue Florida 35 (Belgique), Administrateur
 - * Mme Joanna Matthys, demeurant à B-1150 Bruxelles, rue au Bois 370 (Belgique), Administrateur
 - * M. Claude Weber, demeurant au 74, rue de Merl, L-2146 Luxembourg, Administrateur.
- L'Assemblée décide de ne pas renouveler le mandat de Commissaire de Monsieur Roland Kohn, demeurant 3, rue de la Forêt à L-3354 Leudelange, qui est venu à échéance.
- L'Assemblée nomme DELOITTE S.A. (RCS Luxembourg B67895), siège social au 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, comme Réviseur d'entreprises indépendant. Ce mandat viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale à tenir en 2012 et qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice de 2011.

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

Pour extrait sincère et conforme

Signature

Un mandataire

Référence de publication: 2011103631/24.

(110117825) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2011.

EPI Temple S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2310 Luxembourg, 16, avenue Pasteur.
R.C.S. Luxembourg B 117.131.

—
Les comptes annuels au 31.12.2010 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.

Référence de publication: 2011097567/9.

(110111206) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

EPI Walk Germany S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2310 Luxembourg, 16, avenue Pasteur.
R.C.S. Luxembourg B 104.694.

—
Les comptes annuels au 31.12.2010 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.

Référence de publication: 2011097568/9.

(110110546) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

CR KaiserKarree Holding, Société à responsabilité limitée unipersonnelle.

Capital social: EUR 12.500,00.

Siège social: L-2540 Luxembourg, 25, rue Edward Steichen.
R.C.S. Luxembourg B 132.783.

—
Auszug aus den Beschlüssen der Alleingesellschafterin vom 8. Juni 2011

Die Alleingesellschafterin der Gesellschaft hat folgende Beschlüsse gefasst:

- Herr Jürgen HEGE wird mit sofortiger Wirkung als Geschäftsführer der Gesellschaft abberufen;
- Die Anzahl der Geschäftsführer der Gesellschaft wird von drei auf vier erhöht;
- Die folgenden Personen werden als neue Geschäftsführer der Gesellschaft mit sofortiger Wirkung und für unbefristete Zeit ernannt:

* Herr Markus RINK, geboren am 04. Juni 1971 in Lauterbach, Deutschland, geschäftsansässig in Kreuzberger Ring 56, D-65205 Wiesbaden, Deutschland;

* Herr Martin TARTSCH, geboren am 10. Oktober 1970 in Braunschweig, Deutschland, geschäftsansässig in Mercedesstrasse 6, D-40470 Düsseldorf, Deutschland.

Der Geschäftsführungsrat der Gesellschaft setzt sich demnach wie folgt zusammen;

- Herr Nicolaas VAN DER ROEMER
- Herr Alexander VON BIEBERSTEIN
- Herr Markus RINK
- Herr Martin TARTSCH

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 19. Juli 2011.

CR KaiserKarree Holding
Unterschrift

Référence de publication: 2011100930/27.

(110115711) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

Immeo Lux Sarl, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 19, rue Aldringen.

R.C.S. Luxembourg B 160.208.

L'an deux mille onze, le vingt-deux juin.

Pardevant Maître Carlo WERSANDT, notaire de résidence à Luxembourg, en remplacement de Maître Henri HEL-LINCKX, notaire de résidence à Luxembourg, qui restera le dépositaire de la présente minute,

A COMPARU

La société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois dénommée "BATISICA S.à r.l.", avec siège social à L-1118 Luxembourg, 19, rue Aldringen, RCS Luxembourg B 35 595, (ci-après "l'Associé Unique"),

ici représentée par Madame Annick NGUYEN, employée privée, avec adresse professionnelle au 10, Avenue Kléber, F-75116 Paris, en vertu d'une procuration donnée le 15 juin 2011, laquelle restera annexée aux présentes.

Laquelle comparante agissant en sa qualité d'associé unique de la société à responsabilité limitée IMMEO LUX SARL, avec siège social à L-1118 Luxembourg, 19, rue Aldringen, constituée suivant acte reçu par Maître Henri HELLINCKX, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 5 avril 2011, non encore publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations C.

La comparante, représentant la totalité du capital social, a requis le notaire instrumentant de dresser acte des résolutions suivantes, adoptées conformément à l'article 200-2 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales du 10 août 1915 dans sa version coordonnée, en vertu de laquelle l'associé unique d'une société à responsabilité limitée exerce les pouvoirs de l'assemblée générale des associés de cette société et les décisions de l'associé unique sont documentées dans un procès verbal ou rédigées par écrit:

Première résolution

L'Associé Unique décide d'augmenter le capital social de la Société d'un montant de EUR 33.500.000.- (trente-trois millions cinq cent mille euros) afin de l'augmenter de son montant actuel de EUR 25.000.- (vingt-cinq mille euros) à EUR 33.525.000.- (trente-trois millions cinq cent vingt-cinq mille euros) par la création et l'émission de 1.340.000.- (un million trois cent quarante mille) nouvelles parts sociales avec une valeur nominale de EUR 25.- (vingt-cinq euros) chacune (les "Parts Sociales"), ayant les mêmes droits et obligations que les parts sociales existantes et devant être émises entièrement payées par voie d'apport en numéraire pour un montant de EUR 33.500.000.- (trente-trois millions cinq cent mille euros)

Souscription et Paiement

L'Associé Unique déclare souscrire à toutes les 1.340.000.- (un million trois cent quarante mille) nouvelles parts sociales avec une valeur nominale de EUR 25.- (vingt-cinq euros) chacune pour un montant de EUR 33.500.000.- (trente-trois millions cinq cent mille euros), et payer ces Parts Sociales par voie d'apport en numéraire, de telle sorte que le montant de EUR 33.500.000.- (trente-trois millions cinq cent mille euros) est à présent à la disposition de la Société, dont la preuve a été apportée au notaire.

Deuxième résolution

L'Associé Unique décide de modifier l'article 6 des Statuts, qui aura désormais la teneur suivante:

" **Art. 6.** Le capital social est fixé à la somme de trente-trois millions cinq cent vingt-cinq mille Euros (33.525 000 €), représenté par un million trois cent quarante-et-un mille Euros (1.341 000) parts sociales d'une valeur nominale de vingt-cinq Euros (25 €) chacune."

Frais et Dépenses

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge en raison du présent acte, s'élève à environ EUR 6.500.-.

DONT ACTE, fait et passé à Luxembourg, à la date figurant en tête des présentes.

Après que lecture de l'acte a été faite au mandataire de la personne comparante, la personne comparante a signé ensemble avec le notaire le présent acte.

Signé: A. NGUYEN et C. WERSANDT.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 28 juin 2011. Relation: LAC/2011/29212. Reçu soixante-quinze euros (75.- EUR).

Le Receveur (signé): F. SANDT.

- POUR EXPEDITION CONFORME - délivrée à la société sur demande.

Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Référence de publication: 2011098443/53.

(110112089) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 juillet 2011.

Episo Heathrow S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2310 Luxembourg, 16, avenue Pasteur.

R.C.S. Luxembourg B 143.573.

Les comptes annuels au 31.12.2010 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.

Référence de publication: 2011097569/9.

(110111208) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

ETS-Eurotechsnap Sàrl, Société à responsabilité limitée.

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

R.C.S. Luxembourg B 147.380.

Les comptes annuels au 31 Décembre 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: 2011097570/10.

(110111118) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

European Education Holdings S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2, avenue Charles de Gaulle.

R.C.S. Luxembourg B 125.331.

Les Comptes Annuels au 31 décembre 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.

Luxembourg, le 12 juillet 2011.

Pour la Société

Jana Oleksy

Gérant

Référence de publication: 2011097571/13.

(110110446) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

INVISTA North America S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: USD 34.558.900,00.

Siège social: L-1526 Luxembourg, 23, Val Fleuri.

R.C.S. Luxembourg B 67.095.

—
EXTRAIT

Il résulte des résolutions prises par l'associé unique en date du 27 juin 2011 que le mandat de Ernst & Young, société à responsabilité, ayant son siège social au 7, Parc d'Activité Syrdall, L-5365 Munsbach, enregistrée auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 47771, en tant que réviseur d'entreprise, a été renouvelé jusqu'à l'assemblée générale annuelle ayant à approuver les comptes annuels de la Société au 31 décembre 2011.

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

Senningerberg le 13 juillet 2011.

Pour extrait conforme

ATOZ SA

Aerogolf Center - Bloc B

1, Heienhaff

L-1736 Sennigerberg

Signature

Référence de publication: 2011099379/21.

(110112539) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 juillet 2011.

European Education Holdings S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2, avenue Charles de Gaulle.

R.C.S. Luxembourg B 125.331.

—
Les Comptes Consolidés au 31 décembre 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.

Luxembourg, le 12 juillet 2011.

Jana Oleksy

Gérant

Référence de publication: 2011097572/13.

(110110463) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

gategroup Finance (Luxembourg) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 12, rue Guillaume Kroll.

R.C.S. Luxembourg B 161.009.

—
Extrait des résolutions prises par l'actionnaire unique de la Société en date du 15 juillet 2011

En date du 15 juillet 2011, l'actionnaire unique de la Société a pris les résolutions suivantes:

- de nommer Monsieur Guy HARLES, né le 4 mai 1955 à Luxembourg, Luxembourg, résidant professionnellement à l'adresse suivante: 14, rue Erasme, L-2082 Luxembourg, en tant que nouvel administrateur de la Société avec effet immédiat et ce pour une durée déterminée jusqu'à l'assemblée générale de la Société qui se tiendra en l'année 2012;

- de nommer Monsieur Michael HARGETT, né le 9 janvier 1962 à Illinois, Etats-Unis d'Amérique, résidant professionnellement à l'adresse suivante: 11710, Plaza America Drive, Suite 800, 22033 Reston, Etats-Unis d'Amérique, en tant que nouvel administrateur de la Société avec effet immédiat et ce pour une durée déterminée jusqu'à l'assemblée générale de la Société qui se tiendra en l'année 2012;

- de nommer Monsieur Mark BURTON, né le 25 janvier 1971 à Hull, Royaume-Uni, résidant professionnellement à l'adresse suivante: 9, Radius Park, Flaggs Road, TW140NG Feltham, Middlesex, Royaume-Uni, en tant que nouvel administrateur de la Société avec effet immédiat et ce pour une durée déterminée jusqu'à l'assemblée générale de la Société qui se tiendra en l'année 2012;

Le conseil d'administration de la Société est désormais composé comme suit:

- Monsieur Michel RAFFOUL
- Monsieur Guy HARLES
- Monsieur Mike HARGETT

- Monsieur Mark BURTON

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

Luxembourg, le 18 juillet 2011.

Gategroup Finance (Luxembourg) S.A.

Référence de publication: 2011102411/28.

(110116551) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 juillet 2011.

Fund-Market S.A., Société Anonyme.

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

R.C.S. Luxembourg B 63.861.

—
Les comptes annuels de la société FUND-MARKET S.A. arrêtés au 31 décembre 2010 et dûment approuvés lors de l'Assemblée Générale des Actionnaires en date du 16 mars 2011, accompagnés du rapport de gestion et du rapport de révision, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Pour le Conseil d'Administration

Michael Koob

Référence de publication: 2011097589/14.

(110111181) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Eurotecnica Melamine, Société Anonyme.

Siège social: L-1526 Luxembourg, 23, Val Fleuri.

R.C.S. Luxembourg B 104.410.

—
Les comptes annuels au 31 décembre 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.

Pour EUROTECNICA MELAMINE

Référence de publication: 2011097574/10.

(110110831) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Exmar Offshore Services S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1258 Luxembourg, 6, rue Jean-Pierre Brasseur.

R.C.S. Luxembourg B 65.505.

—
Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue le 14 juin 2011

L'assemblée accepte la démission de Monsieur Didier Ryelandt en tant qu'administrateur avec effet au 1^{er} juillet 2011 suite à sa lettre de démission datée du 06 juin 2011 et de nommer, en remplacement, Monsieur Miguel de Potter, né le 3 juillet 1979 à Ukkel, demeurant professionnellement à De Gerlachekaaï, 20 - B - 2000 Anvers, jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle en 2015.

Un Mandataire

Référence de publication: 2011097575/13.

(110110503) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Fauchon Trading S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1330 Luxembourg, 46, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.

R.C.S. Luxembourg B 132.351.

—
Les comptes annuels au 31 mars 2011 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 12 juillet 2011.

Référence de publication: 2011097577/10.

(110110458) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Le 5ème élément, Société Anonyme.

Siège social: L-9999 Wemperhardt, 4, Op der Haart.

R.C.S. Luxembourg B 144.853.

—
Extrait du procès-verbal de la réunion de l'Assemblée Générale tenue le 4 novembre 2010 au siège social de la société

L'assemblée Générale a pris les résolutions suivantes à l'unanimité:

1. L'assemblée générale prend acte de la démission de Monsieur Benoît Cravatte du poste d'administrateur délégué à la gestion, ainsi que du poste d'Administrateur.

2. L'assemblée générale décide de nommer Monsieur Raphaël Van de Sande, né à Malmédy, le 07/07/1974, domicilié à 80, Rue de l'Arbre Courte-Joie B-4000 Rocourt au poste d'Administrateur.

3. L'assemblée générale décide de nommer Monsieur Raphaël Van de Sande, Administrateur, né à Malmédy, le 07/07/1974, domicilié à 80, Rue de l'Arbre Courte-Joie B-4000 Rocourt au poste d'Administrateur délégué. Il a le pouvoir d'engager la société par sa seule signature pour la gestion habituelle ou pour toute opération, et ce de manière illimitée.

Document rectificatif:

L100172527

Déposé le 15/11/2010

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

Signature.

Référence de publication: 2011099395/21.

(110112523) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 juillet 2011.

FSO, Franship Offshore SA, Société Anonyme.

Siège social: L-1258 Luxembourg, 6, rue Jean-Pierre Brasseur.

R.C.S. Luxembourg B 80.140.

—
Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire du 14 juin 2011

L'assemblée accepte la démission de Monsieur Didier Ryelandt en tant qu'administrateur avec effet au 1^{er} juillet 2011 suite à sa lettre de démission datée du 6 juin 2011 et décide de nommer en remplacement, Monsieur Miguel de Potter, né le 3 juillet 1979 à Ukkel, demeurant professionnellement à De Gerlachekaai, 20 - B - 2000 Anvers, jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle en 2015.

Un Mandataire

Référence de publication: 2011097579/13.

(110110502) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

FARACO, Anciens Etablissements Eug. Hamilius S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4205 Esch-sur-Alzette, 12, rue Lankelz.

R.C.S. Luxembourg B 5.382.

—
Les comptes annuels au 31.12.2010 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.

Référence de publication: 2011097580/9.

(110110946) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Figed, Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 3A, boulevard du Prince Henri.

R.C.S. Luxembourg B 8.443.

—
Les comptes annuels au 31/12/2010 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.

Référence de publication: 2011097582/9.

(110110816) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Paradigm Luxembourg S.C.A., Société en Commandite par Actions.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R.C.S. Luxembourg B 146.739.

Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale des actionnaires en date du 20 juillet 2011

1. La société à responsabilité limitée Paradigm Luxembourg Holdings S.à.r.l., R.C.S. Luxembourg B127730, avec siège social à L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, a été reconduite dans son mandat de gérante-actionnaire commandité jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statutaire de 2016.

2. M. Gary MORRIS n'a pas été reconduit dans son mandat de membre du conseil de surveillance.

3. M. Pierre CLAUDEL, administrateur de sociétés, né à Schiltigheim (France), le 23 mai 1978, demeurant professionnellement à L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, a été nommé comme membre du conseil de surveillance jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statutaire de 2016.

4. M. Arnaud LAURENT a été reconduit dans son mandat de membre du conseil de surveillance jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statutaire de 2016.

5. M. Jonathan KELLER a été reconduit dans son mandat de membre du conseil de surveillance jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statutaire de 2016.

Luxembourg, le 22 juillet 2011.

Pour extrait sincère et conforme

Pour PARADIGM LUXEMBOURG S.C.A.

Intertrust (Luxembourg) S.A.

Référence de publication: 2011103723/23.

(110118696) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2011.

FINTERLUX FINANCIERE INTERNATIONALE LUXEMBOURGEOISE S.A., société de gestion de patrimoine familial, "SPF", Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial, (anc. Finterlux Financière Internationale Luxembourgeoise S.A.).

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.

R.C.S. Luxembourg B 23.654.

Les Bilans aux 31.07.2010 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: 2011097583/12.

(110111136) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Frontier S.A., Société Anonyme.

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

R.C.S. Luxembourg B 136.011.

Les comptes annuels au 31 Décembre 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: 2011097588/10.

(110111168) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

G. Schneider S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2522 Luxembourg, 12, rue Guillaume Schneider.

R.C.S. Luxembourg B 70.506.

EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue extraordinairement en date du 30 juin 2011, la société PRICEWATERHOUSECOOPERS, ayant son siège social 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg, a été réélue en qualité de Réviseur d'entreprises. Son mandat prendra fin lors de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2011.

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

Pour extrait conforme
Luxembourg, le 12 juillet 2011.

Référence de publication: 2011097591/15.

(110110533) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

ING Belgium International Finance S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 52, route d'Esch.

R.C.S. Luxembourg B 49.080.

—
*Extrait du procès-verbal de la réunion
du conseil d'administration du 5 juillet 2011*

Point 1 de l'ordre du jour

Modification dans la composition du conseil d'administration

Le Conseil prend acte de la démission de Monsieur Bertrand SOENEN de son poste d'administrateur, avec effet à l'issue du présent Conseil.

Le Conseil coopte Monsieur Benoît VAN DEN HOVE, avec adresse professionnelle au 24, avenue Marnix, B-1000 Bruxelles, comme nouvel Administrateur, en remplacement de Monsieur Bertrand SOENEN, démissionnaire.

Il exercera son mandat jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes de l'exercice 2011.

Extrait délivré aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Référence de publication: 2011097632/17.

(110110797) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

G. Schneider S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2522 Luxembourg, 12, rue Guillaume Schneider.

R.C.S. Luxembourg B 70.506.

—
Les comptes annuels au 31 décembre 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.
Luxembourg, le 12 juillet 2011.

Référence de publication: 2011097592/10.

(110110534) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

G.W.T. S.A., Société Anonyme.

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

R.C.S. Luxembourg B 146.403.

—
Les comptes annuels au 31 Décembre 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: 2011097593/10.

(110111161) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Lamda Investments S.A., Société Anonyme.

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

R.C.S. Luxembourg B 67.845.

—
*Extrait du procès-verbal de la réunion
des administrateurs restants du 15 juillet 2011*

1. Monsieur Sébastien ANDRE, administrateur de sociétés, né à Metz (France), le 29 octobre 1974, demeurant professionnellement à L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, a été coopté comme administrateur de la société en remplacement de Monsieur Philippe TOUSSAINT, administrateur et président du conseil d'administration démissionnaire, dont il achèvera le mandat d'administrateur qui viendra à échéance lors de l'assemblée générale statutaire de 2014.

Cette cooptation fera l'objet d'une ratification par la prochaine assemblée générale des actionnaires.

2. Monsieur Sébastien ANDRE a été nommé comme président du conseil d'administration jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statutaire de 2014.

Luxembourg, le 15 juillet 2011.

Pour extrait sincère et conforme
Pour LAMDA INVESTMENTS S.A.
Intertrust (Luxembourg) S.A.

Référence de publication: 2011099412/21.

(110113046) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 juillet 2011.

Gland Mortgage S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 5, boulevard Royal.
R.C.S. Luxembourg B 137.748.

Les comptes annuels au 31/12/2010 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: 2011097594/10.

(110110718) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Global Project Investment S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1637 Luxembourg, 22, rue Goethe.
R.C.S. Luxembourg B 127.973.

Les statuts coordonnés de la société ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Référence de publication: 2011097595/10.

(110111212) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Gastina Equity S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1449 Luxembourg, 18, rue de l'Eau.
R.C.S. Luxembourg B 137.500.

Les comptes annuels au 31 décembre 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.

Référence de publication: 2011097598/9.

(110110461) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2011.

Grosvenor French Retail Investments S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1855 Luxembourg, 46A, avenue J.F. Kennedy.
R.C.S. Luxembourg B 123.108.

EXTRAIT

Il résulte des résolutions prises par les actionnaires de la Société lors de l'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue le 30 juin 2011 les décisions suivantes:

- nommer M. Simon Hauxwell, né le 6 juin 1959 à Singapour, ayant pour adresse professionnelle 46A, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, en tant qu'administrateur de la Société avec effet immédiat et ce jusqu'au 30 juin 2017;

- nommer M. Herman Moors, né le 3 novembre 1944 à Bilzen, Belgique, ayant pour adresse professionnelle 240 rue de Luxembourg, L-2324 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, en tant qu'administrateur de la Société avec effet immédiat et ce jusqu'au 30 juin 2017;

- reconnaître que le conseil d'administration est dès lors constitué de:

- * GFM (CE) S.A.;
- * M. James Raynor;
- * M. Frederik Foussat;
- * M. Jean Bodoni;
- * M. Simon Hauxwell; et
- * M. Herman Moors.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 15 juillet 2011.

Référence de publication: 2011101005/25.

(110115498) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2011.

Rumba S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1115 Luxembourg, 2, boulevard Konrad Adenauer.

R.C.S. Luxembourg B 124.399.

Le bilan au 31 décembre 2010 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Signatures.

Référence de publication: 2011104859/10.

(110118513) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2011.

Spring River Luxembourg S.à r.l., Société à responsabilité limitée de titrisation.

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

R.C.S. Luxembourg B 142.192.

Les comptes annuels au 31 décembre 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.

Frederik Kuiper.

Référence de publication: 2011104860/10.

(110118572) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2011.

Scanprop Holding S.A., Société Anonyme Holding.

Capital social: SEK 2.000.000,00.

Siège social: L-2330 Luxembourg, 128, boulevard de la Pétrusse.

R.C.S. Luxembourg B 32.200.

Les comptes annuels au 31 décembre 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: 2011104861/10.

(110118065) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2011.

PGM & F, Société Anonyme.

Siège social: L-8041 Strassen, 65, rue des Romains.

R.C.S. Luxembourg B 42.257.

Les comptes annuels au 31 mars 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.

Luxembourg.

Signature.

Référence de publication: 2011104845/10.

(110118074) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2011.

PGM & F, Société Anonyme.

Siège social: L-8041 Strassen, 65, rue des Romains.

R.C.S. Luxembourg B 42.257.

Les comptes annuels au 31 mars 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.

Luxembourg.

Signature.

Référence de publication: 2011104844/10.

(110118073) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2011.

PGM & F, Société Anonyme.

Siège social: L-8041 Strassen, 65, rue des Romains.
R.C.S. Luxembourg B 42.257.

Les comptes annuels au 31 mars 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg. Signature.

Référence de publication: 2011104843/10.

(110118072) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2011.

PGM & F, Société Anonyme.

Siège social: L-8041 Strassen, 65, rue des Romains.
R.C.S. Luxembourg B 42.257.

Les comptes annuels au 31 mars 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.
Luxembourg. Signature.

Référence de publication: 2011104842/10.

(110118071) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2011.

Paris 10&12 Rue du Parc Royal S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 12.500,00.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 47, boulevard Royal.
R.C.S. Luxembourg B 122.551.

Les comptes annuels au 31 décembre 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.

Luxembourg, le 20 juillet 2011.

Paris 10&12 Rue du Parc Royal S.à r.l.
Représenté par Mr. Stéphane HEPINEUZE
Gérant

Référence de publication: 2011104841/14.

(110118510) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2011.

Novella S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1471 Luxembourg, 412F, route d'Esch.
R.C.S. Luxembourg B 149.990.

Les comptes annuels au 31 décembre 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.

Luxembourg, le 20 juillet 2011. Signature.

Référence de publication: 2011104838/10.

(110118509) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2011.

LIPP 2 S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2320 Luxembourg, 68-70, boulevard de la Pétrusse.
R.C.S. Luxembourg B 139.276.

Les comptes annuels au 31 décembre 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: 2011104830/10.

(110118518) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juillet 2011.
