

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° 2285

27 septembre 2011

SOMMAIRE

Biogros S.A.	109680	Immobilière Kayl S.A.	109677
DBG S.à r.l.	109671	Immobilière La Belle Etoile II S.A.	109678
DB Real Estate Iberian Value Added I, S.A., SICAR	109680	Immobilière Tossebiert II S.A.	109679
Delius Invest S.A.	109671	Immo Horizon S.A.	109677
DSC Luxembourg S.à r.l.	109671	Im Werth S.A.	109676
Duferco Logistic S.A.	109672	InPro Licensing S.à r.l.	109678
Duferco Logistic S.A.	109672	Ipool S.à r.l.	109678
Edma Capital S.à r.l.	109672	IREEF - Renaissance Haus Munich PropCo S.à r.l.	109674
Falcivest SCS	109672	IREEF - UK PropCo S.à r.l.	109674
Finimmo Wealth Management S.A.	109672	Italfondario Investments S.à r.l.	109676
First State European Diversified Infra- structure German Feeder Fund SCA, SI- CAV-FIS	109679	Jdos S.à r.l.	109674
Flagstone Reinsurance (Luxembourg) S.à r.l.	109673	Jeanne Coiffure S.à r.l.	109670
Fortis Private Euro-Fashion-Center	109673	JMS Promotions s.à r.l.	109670
GP-3 Munich C LBC Vesta S.à r.l.	109680	KAILUA S.A., société de gestion de patri- moine familial (SPF)	109675
Greisendall S.A.	109673	Kashyk S.A.	109675
Headlands New Eagle Holding S. à r.l. ..	109678	Keser Carrelages S.à r.l.	109674
Hein Tech Lux S.à r.l.	109671	Koch Chemical Technology Investments S.à r.l.	109679
Hudson River Russia Funds	109634	Lami II S.à r.l.	109675
IBEF S.A.	109674	Lee Cooper Group	109675
Icone S.à r.l.	109671	Liris S.A.	109675
IHC Immobilien A.G.	109676	May Controls Solutions	109669
IMMOBILIERE 2007, société à responsabi- lité limitée	109673	Menuiserie Majoie Michel S.A.	109670
Immobilière Ecole Européenne Bertrange/ Mamer S.à r.l.	109673	MUSIC Group Commercial LU Sarl	109670
Immobilière Hamm S.A.	109677	Parati Investments S.à r.l.	109668
Immobilière Julien Vesque S.A.	109670	Paul Wurth International S.A.	109669
		PC Secondary Opportunities S.à r.l.	109669

Hudson River Russia Funds, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2550 Luxembourg, 36, avenue du Dix Septembre.
R.C.S. Luxembourg B 162.227.

—
STATUTES
ARTICLES OF ASSOCIATION

In the year two thousand and eleven, on the first of July
Before Maître Pierre PROBST, notary residing in Ettelbrück (Grand Duchy of Luxembourg)

There appeared:

- The société anonyme Alceda Fund Management S.A., having its registered office in 36, avenue du X Septembre, L.-2550 Luxembourg, registered in Luxembourg RSCL B123.356, founded on the 9th of January 2007 by notary Joseph GLODEN in Grevenmacher, published in the Mémorial Recueil des Sociétés et Associations 253 of the 27. February 2007 (matr: 2007 22 00 072)

here represented by Mr Serge Dollendorf, employee, residing professionally in L-2550 Luxembourg, by virtue of a proxy given dated June 27, 2011;

The proxy given, signed *ne varietur* by the appearing person and the undersigned notary shall remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing parties, in the capacity in which they act, have requested the notary to enact these Articles of Association of a société d'investissement à capital variable, which they declare to incorporate between themselves:

I. Name, Registered Offices and Purpose of the Company

Art. 1. Name. An investment company in the form of a company limited by shares shall herewith be formed as a "Société d'investissement à capital variable" under the name Hudson River Russia Funds (hereinafter "the Company"). The Company is an umbrella company that shall contain one or several Sub-funds.

Art. 2. Registered offices. The registered offices of the Company shall be in Luxembourg in the Grand Duchy of Luxembourg. On the basis of a majority decision of the Board of Directors of the Company (hereinafter "the Board of Directors"), the registered offices of the company may be relocated to another location within Luxembourg. Furthermore, the company may set up branches and other offices in other locations both within the Grand Duchy of Luxembourg and abroad. In the event of an existing or the impending threat of a political or military nature or any other emergency brought about by force majeure outside the control, responsibility and sphere of influence of the Company and if this situation has a detrimental impact on the daily business of the company or influences transactions between the location of the registered offices of the company and other locations abroad, the Board of Directors shall be entitled by way of majority decision to temporarily relocate the registered offices of the company abroad for the purpose of re-establishing normal business relations. However, in this case the Company shall retain the Luxembourg nationality.

Art. 3. Purpose.

1. The exclusive purpose of the Company is the investment in securities and/or other permissible assets in accordance with the principle of diversification of risk pursuant to Part I of the Law of the Grand Duchy of Luxembourg dated 17 December 2010 relating to Undertakings for Collective Investment (hereinafter "Law of 2010"), with the aim of increasing value to the benefit of the shareholders through following a specific investment policy.

2. Taking into consideration the principles set out in the Law of 2010 and the Law dated 10 August 1915 concerning commercial companies (including subsequent amendments and supplements) (hereinafter "Law of 1915"), the Company may carry out all transactions that are expedient or necessary for the fulfillment of the Company's purpose.

Art. 4. General Investment Principles and Restrictions. The objective of the investment policy of the individual funds is to achieve reasonable capital growth in the respective currency of the Sub-Fund (as defined in Article 14 of the Articles of Association in conjunction with the relevant Annex to this Sales Prospectus). Details of the investment policy of each Sub-Fund are contained in the relevant Annexes to this Sales Prospectus.

The following general investment principles and restrictions apply to all Sub-funds, insofar as no deviations or supplements are contained in the relevant Annex to this Sales Prospectus for a particular Sub-fund.

The respective Sub-fund assets are invested pursuant to the principle of risk diversification in the sense of the provisions of Part I of the Law of 2010 and in accordance with the following investment policy principles and investment restrictions.

1. Definitions:

a) Regulated market

A regulated market is a market for financial instruments within the meaning of Article 4, No. 14 of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council, dated 21 April 2004 concerning the market for financial instruments, as amendment to Directive 85/611/EEC of the Council and Directive 2001/12/EC of the European Parliament and of the Council, and the repeal of Directive 93/22/EEC.

b) Securities

ba) Securities include:

- Shares and other equity-related securities (“Shares”).
- Debenture bonds and other securitised debt instruments (“Debt Securities”).
- All other marketable securities that permit the acquisition of securities within the meaning of Directive 2004/39/EC, either through subscription or conversion. Exceptions to these are techniques and instruments listed in Article 42 of the Law of 2010.

bb) The concept of securities also comprises option warrants on securities if these option warrants are registered for official trading or are traded on other regulated markets and if the underlying value of this security is actually delivered when the option is exercised.

c) Money market instruments.

Money market instruments describe instruments that are normally traded on the money market, that are liquid and whose value can be determined precisely at any time.

2. Exclusively the Company:

a) acquires securities and money market instruments that are registered or traded on a regulated market;

b) acquires securities and money market instruments that are traded on another regulated market in a European Union member state (“Member State”), which is recognised, open to the public and which functions according to an accepted set of rules;

c) acquires securities and money market instruments that are officially listed on a stock exchange in a non-EU country, or that are traded on another regulated market of a non-EU country, which is recognised, open to the public and which functions according to an accepted set of rules;

d) acquires newly-issued securities and money market instruments where the conditions of issue include an obligation to apply for registration to be officially listed on a securities market or on another regulated market, which is recognised, open for the public and which functions according to an accepted set of rules, and that this registration shall be granted within a year of issue;

securities and money market instruments mentioned under No. 2 c) and d) above shall be officially listed or traded within North America, South America, Australia (including Oceania), Africa, Asia and/or Europe.;

e) acquires shares in undertakings for collective investment in transferable securities (“UCITS”) that were registered in accordance with Directive 85/611/EEC and/or other undertakings for collective investment (“UCI”) within the meaning of the first and second points of Article 1, Para. 2 of Directive 85/611/EEC regardless of whether these have their head office in a member state or non-EU country, provided

- these UCI are registered according to legal regulations that are subject to supervision, which in the opinion of the Luxembourg supervisory authorities are equivalent to those under EU law and which provide sufficient guarantees for collaboration between the relevant authorities (currently the United States of America, Canada, Switzerland, Hong Kong, Japan, Norway and Liechtenstein);

- the level of protection for shareholders in the UCI is equivalent to that for UCITS and particularly that the separate safe-keeping, borrowing, granting credit and the short sales of securities and money market instruments meet the requirements of Directive 85/611/EEC;

- the business activities of the UCI are recorded in half-yearly and annual reports that allow outside parties to make a judgment on the assets and liabilities, income and transactions for the period under review;

- the UCITS and other UCI - whose shares are to be acquired - are not entitled, either according to their contractual conditions or their articles of association to hold more than 10% of their net asset value in shares of one other UCITS or UCI.

f) operates sight deposits or terminable deposits with a term not exceeding 12 months at banks, provided that the bank concerned is headquartered in an EU member state, an OECD and FATF member state or, if the bank is headquartered elsewhere that it is subject to supervisory regulations that are subject to equivalent to those under EU law in the opinion of the Luxembourg supervisory authorities;

g) acquired derivatives, including equivalent instruments settled in cash that are traded on one of the regulated markets described in paragraphs a), b) or c) above, and/or derivatives that are traded over the counter, provided that:

- the underlying assets are instruments as defined by Article 41, Para.1 of the Law of 2010, or are financial indices, interest rates, exchange rates or currencies in which the fund is entitled to invest according to the investment goals laid out in these fund Articles of Association;

- that the counterparties in transactions with OTC derivatives are subject to supervision, are first-class institutions for the categories, are registered with the Luxembourg supervisory authorities and are specialised in this type of business;

- the OTC derivatives are subject to reliable and verifiable daily valuation and can, at any time and on the initiative of the fund, be sold at a reasonable value, liquidated or evened up in business.

h) acquires money market instruments that are not traded on a regulated market and that fall under the definition of Article 1 of the Law of 2010 provided the issuer or issuer of these instruments are already subject to regulations governing deposit and investor protection and provided that they are

- issued or guaranteed by a national, regional or local authority, or the central bank of a member state, the European Central Bank, the European Union or the European Investment Bank, a non-EU country, or, if by a federal state, a constituent state of the federation or by an international organisation resembling a public body to which at least one member state belongs, or

- issued by a company whose securities are traded on regulated markets described under letters a), b) or c) of this Article above;

- issued or guaranteed by an institution that is subject to supervision according to criteria determined in EU law, or by an institution that is subject to, and complies with, supervisory regulations that are at least as strict as those under EU law; or

- issued by other issuers of a category registered by the Luxembourg supervisory authorities, provided regulations are in place for investor protection related to these instruments that are equivalent to the three points above, and provided that the issuer is either a company with shareholder equity of at least EUR 10 million, that its year-end accounts are compiled and published in accordance with regulations contained in Directive 78/660/EEC, or a legal entity within a corporate group comprising one or more quoted companies that is responsible for the financial affairs of the group, or a legal entity that finances the securitisation of debt by using a credit limit granted by a bank.

However, up to 10% of the respective sub-fund's net assets may be invested in securities and money market instruments other than those mentioned in No. 2 of this Article.

4. Techniques and instruments

a) Given the conditions and restrictions prescribed by the Luxembourg supervisory authorities, the respective Sub-Fund's Net Assets may use techniques and instruments relating to securities and money market instruments provided such use is made with the intention of securing more efficient management of the respective sub-fund. If these transactions refer to the use of derivatives, conditions and restrictions should agree with the provisions of the Law of 2010.

Furthermore, the fund is not entitled to deviate from investment goals described in the detailed Sales Prospectus and in these Articles of Association when using such techniques and instruments.

b) The Company shall ensure that the whole risk related to derivatives does not exceed in respect of each particular sub-fund the full net value of its portfolio.

The calculation of the risk includes the market value of the underlying assets, the default risk, future market fluctuations and the liquidation period of the asset. The same applies to the two paragraphs below.

Within the scope of its investment policy and the restrictions regulated by Article 43, Para. 5 of the Law of 2010 the fund may invest in derivatives, provided that the whole risk of the underlying assets does not exceed investment restrictions mentioned in Article 43 of the Law of 2010. Investments made in index-based derivatives are not taken into account when contemplating the investment limits mentioned in Article 43 of the Law of 2010.

If a derivative is embedded in a security or a money market instrument, it should be taken into account when establishing compliance with Article 42 of the Law of 2010.

c) Securities lending

In accordance with CSSF circular 08/356, each sub-fund may lend up to 50% of the securities held in its asset portfolio to a borrower for a period of up to thirty days either directly or indirectly through a standardised securities lending system organised by a recognised clearing institution or a securities lending system organised by a financial institution subject to prudential rules of supervision regarded by the CSSF as equivalent to those prescribed by Community law.

The counterparty risk of a UCI vis-à-vis one and the same counterparty in relation to one or more securities lending transactions may not exceed 10% of the sub-fund's net assets where the counterparty is a financial institution as defined by Article 41 Para. 1 Letter f) of the Law of 2010; or 5% of the sub-fund's net assets in other cases. It is not intended that the monies received by way of guarantee will be reinvested.

In addition, a guarantee must be provided to the fund in accordance with II b) of the above circular prior to, or on, the transfer of the lent securities.

In all cases the borrower must be subject to prudential supervision rules considered by the CSSF as equivalent to those prescribed by Community law.

If the agreement provides that the respective fund can make use of its rights relating to withdrawal and surrender at any time, more than 50% of the securities held in the respective sub-fund can be lent.

5. Repurchase agreements

The Company may engage in repurchase agreements for the respective sub-fund. These consist of the purchase and sale of securities in which the agreements grant the purchaser the right or the duty to buy back securities sold at a price and within a period agreed in contract by the parties.

When deploying such repurchase agreements, the Company can operate either as the purchaser or the seller. However, such transactions are subject to the following guidelines:

a) Securities may only be bought or sold through repurchase agreements when the counterparty is a first-rate financial institution specialised in this type of business.

b) During the term of a repurchase agreement, the securities may not be sold before the right to repurchase the securities has been exercised, or before the expiry of the repurchase period.

With respect to the extent of the Company's obligations in repurchase agreements, the Company needs to ensure that the relevant sub-fund is capable of meeting its obligations to repurchase shares at any time.

The Company can make suitable arrangements and can accept further investment restrictions (with the consent of the custodian bank) as are, or may become, necessary to meet the requirements on those countries in which fund shares are to be sold.

In addition to the above provisions, the Company may, as a means of ensuring that the respective sub-fund's assets are efficiently managed and in accordance with the stipulations of Circular 08/356 of the Commission de Surveillance du Secteur Financier, employ the techniques and instruments related to securities repurchase agreements.

In the event that the Company receives securities in the form of cash as part of such an agreement, these securities may be reinvested for the fund in accordance with the rules laid out in the above circular.

6. Risk diversification

a) Company may in respect to each sub-fund invest up to 10% of its net assets in securities or money market instruments issued by a single issuer. The sub-fund may not invest more than 20% of its net assets in deposits issued by a single issuer.

The default risk with transactions in OTC derivatives may not exceed the following limits:

- 10% of the fund's net assets, if the counterparty is a bank within the meaning of Article 41, Para. 1, letter f) of the Law of 2010 and

- 5% of the sub-fund's net assets in all other cases.

b) The total value of the securities and money market instruments of issuers in whom the Company has invested more than 5% of the respective sub-fund's net assets may not exceed 40% of the respective sub-fund's net assets. This restriction does not apply to deposits and to transactions in OTC derivatives made with financial institutions that are subject to supervision.

Despite the individual upper limits listed in a) above, the Company may invest up to 20% of the respective sub-fund's net assets with a single facility in a combination of

- securities or money market instruments issued by this facility and/or
- deposits with this facility and/or
- OTC derivatives acquired by this facility

c) the investment limit of 10% of the sub-fund's net assets mentioned under No. 6, letter a) of this Article may increase to 35% for securities or money market instruments issued or guaranteed by a member state, its national authorities, a non-EU country or other international undertakings similar in nature to a public body to which one or more member state(s) belong(s).

d) the investment limit of 10% of the sub-fund's net assets mentioned under Article 6, letter a) above may increase to 25% for Sub-Fund's Net Assets if the debenture bonds to be acquired are issued by a bank headquartered in an EU member state that is subject to special public supervision under law, which protects the holder of the debenture bond. In particular, the Company is legally bound to invest revenue generated from the issue of these debenture bonds in assets that, through a priority security interest, sufficiently cover resulting obligations for the complete term of the debenture bond and that are also available to repay the capital and the payment of interest in the event of non-performance by the issuer.

Should more than 5% of the sub-fund's net assets be invested in debenture bonds issued by such issuers, the total value of the investment in such debenture bonds may not exceed 80% of the respective sub-fund's net assets.

e) The limit of the total value to 40% of the respective sub-fund's net assets stipulated in No.6, b) sentence 1 of this Article does not apply to c) and d) above.

f) The investment restrictions of 10%, 35% and 25% of the respective sub-fund's net assets stipulated in 6 a) to d) of this Article are not intended to be cumulative. In total, a maximum of 35% of the sub-fund's net assets can be invested in the securities and money market instruments of a single facility or in deposits or derivatives of the same facility.

Companies that belong to the same group with regard to the preparation of consolidated financial statements as defined by Directive 83/349/EEC of the Council dated 13 June 1983, based on Article 54, para. 3 g) of the Treaty on Consolidated Accounts (Official Journal L 193 dated 18 July 1983, p.1) or in accordance with international accounting standards are to be regarded as a single body when calculating the investment limits prescribed by Article 6 a) to f). The sub-fund in question may invest 20% of its net assets in securities and money market instruments issued by a single corporate group.

g) Notwithstanding the investment restrictions set out in Article 48 of the Law of 2010 the Company may in respect to each sub-fund invest up to 20% of its net assets in shares and debt instruments issued by a single facility if the goal of the investment policy for the respective sub-fund to replicate a share and debt instrument index recognised by the Luxembourg supervisory authorities. The conditions for this, however, include the following:

- that the compilation of the index is sufficiently diverse;

- that the index represents an adequate foundation and reference for the market, and
- that the index is published in a reasonable manner.

The investment restrictions mentioned above increase to 35% of the sub-fund's net assets when exceptional market conditions justify it, particularly on regulated markets that are strongly dominated by certain securities or money market instruments. This investment restriction only applies when investing with single issuers. Whether or not the management company makes use of these options for the respective sub-fund can be found in the relevant appendix to the Sales Prospectus.

h) Notwithstanding the details provided in Article 43 of the Law of 2010 without prejudicing the principle of the spread of risk up to 100% of the respective sub-fund's net assets can be invested in securities and money market instruments issued or guaranteed by a member state, its national authorities, an OECD member state or by international undertakings to which one or more member state(s) belong(s). In each case, the securities contained in the respective sub-fund's net assets have to originate from six various issues, whereby the value of the securities originating from a single issue shall not exceed 30% of the respective sub-fund's net assets.

i) No more than 10% of the net assets of the respective sub-fund may be invested in UCITS or UCI, unless a statement to the contrary is provided for in the sub-fund's specific appendix to the Sales Prospectus. If the investment policy of the respective sub-fund provides for investment of more than 10% of net assets in UCITS or UCI within the meaning of No. 2 e) of this Article, sections j) and k) below apply.

j) Not more than 20% of the respective sub-fund's net assets may be invested in shares of a single UCITS or a single UCI in accordance with Article 41, Para. 1 e) of the law 17 December 2010. It should be noted that as defined by Article 41, Para.1 e) of the Law of 2010, each sub-fund of an UCITS or UCI that comprises several sub-funds in which assets exclusively guarantee the rights of shareholders in this sub-fund vis-à-vis those creditors whose own claims were created on the founding, during the term of, or on the liquidation of, the sub-fund, are regarded as independent UCITS or UCI.

k) Not more than 30% of the respective sub-fund's net assets may be invested in other UCI. In these cases, investment restrictions pursuant to Article 43 of the Law of 2010 with respect to assets of UCITS and UCI that can be acquired as shares do not have to be complied with.

l) Where the Company in respect to any sub-fund acquires shares in other UCITS and/or other UCI that are managed directly or as a result of a transfer by the same management company or by a company to which the management company is linked through joint management or control or a significant direct or indirect holding of more than 10 per cent of the capital or votes, the management company or the other company may charge neither subscription nor redemption fees for investments in such other UCITS and/or UCI. Generally, the acquisition of shares in target funds may lead to management fees being charged at the level of the target fund. The Company shall therefore not invest in target funds that are subject to a management fee of more than 3%. The annual report for the Company shall contain information relevant to the respective sub-fund on the maximum proportion of management fees borne by the sub-fund and the target fund.

m) Pursuant to the Law of 2010 the Company is not permitted to acquire voting rights shares that enable it to exercise considerable influence on the management of an issuer.

n) Moreover, the Company may acquire for the respective sub-fund's assets

- up to 10% of non-voting shares in a single issuer;
- up to 10% of debenture bonds issued by a single issuer;
- more than 25% of shares issued by a single UCITS and/or UCI; and
- not more than 10% of money market instruments from a single issuer for the fund.

o) The investment restrictions mentioned under Section 6 m) and n) do not apply if

- the assets acquired are securities and money market instruments issued or guaranteed by a member state or its national authorities, or by a non-EU state;
- the assets acquired are securities and money market instruments issued by an international body resembling a public corporation to which one or more member state(s) belongs.
- The assets acquired are shares held by the respective sub-fund in the capital of a company headquartered in a non-EU member state that invests a major part of its assets in the securities of issuers domiciled in that country and when, as a result of the laws of that country, this form of investment represents the only option for the respective sub-fund to invest in securities from issuers in that country.

This exception only applies if the investment policy of this non-EU based company complies with the restrictions pursuant to Articles 43, 46 and 48, Paras.1 and 2 of the Law of 2010. Article 49 of the Law of 2010 applies if the limits named in Articles 43 and 46 of the Law of 2010 are exceeded.

7. Liquid funds

Part of the sub-fund's net assets may be held as liquid funds provided these are accessory in nature.

8. Loans and prohibition of encumbrances

a) The respective sub-fund's assets may not be bonded or otherwise encumbered, be transferred or assigned for collateral, unless funds are borrowed within the meaning of Section b) below, or as security relating to the processing of transactions in financial instruments.

b) The respective sub-fund is only entitled to take out loans in the short term and only up to a maximum of 10% of the value of the sub-fund's net assets. Acquisitions of foreign currencies through "Back-to-Back" loans are excepted.

c) Loans may not be granted, nor guarantee obligations for third parties entered into, at the expense of the respective sub-fund, but this is not an obstacle to the acquisition of not fully-paid up securities, money market instruments or other financial instruments pursuant to Article 41, Para. 1, e), g) and h) of the Law of 2010.

9. Other investment guidelines

a) Short sales are not permitted.

b) The respective sub-fund may not invest in real estate, precious metals or certificates related to such precious metals.

c) No obligations can be entered into for the respective sub-fund that exceeds, together with loans pursuant to Article 8 b), 10% of the relevant sub-fund's net assets.

10. The investment restrictions mentioned in this Article refer to the time of the acquisition of the securities. If percentages are subsequently exceeded through exchange rate developments or for reasons other than acquisitions, the Company shall strive to return to the prescribed restrictions without delay in the interest of shareholders.

II. Duration, Merger and Liquidation of the Company

Art. 5. Duration of the Company. The Company and each Sub-Fund has been founded for an indefinite period.

Art. 6. Merger of the Company with other Undertakings for Collective Investment ("UCIs"). On the basis of a corresponding decision by the general meeting of the shareholders, the Company may be merged with another undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS"). This decision will require the quorum and majority specified in the Law dated 10 August 1915 for amendments to Articles of Association. The decision of the general meeting of shareholders on the merger of the Company will be published pursuant to the applicable legislative provisions.

The shareholders of a UCITS to be brought in through the merger shall have, for a period of one month, the right to demand the redemption free of charge of all or a part of their shares at the corresponding net asset value per share. The shares of shareholders who have not requested redemption of their shares will be replaced with shares of the absorbing UCITS on the basis of the net asset value per share on the effective date of the merger. If applicable, the shareholders shall receive settlement of fractions.

Art. 7. Liquidation of the Company.

1. On the basis of a corresponding decision by the general meeting of the shareholders, the Company may be liquidated. This decision is to be made observing the applicable conditions for amendments to Articles of Association, unless these Articles of Association, the Law of 1915 or the Law of 2010 forego the observance of these conditions.

If the net assets of the Company decrease two thirds of the minimum operating capital, the Board of Directors of the Company will convene a general meeting of shareholders and put to this meeting the question of liquidation of the Company. Liquidation shall be decided on with a simple majority of shares present and/or represented.

If the net assets of the Company decrease below one quarter of the minimum capital, the Board of Directors of the Company will convene a general meeting of shareholders and put to this meeting the question of liquidation of the Company. Liquidation shall be decided on with a majority of 25% of shares present and/or represented at the general meeting. General meetings of shareholders will be convened within 40 days of discovery of the circumstance that the net assets have decreased below two thirds or one quarter of the minimum capital.

The decision of the general meeting of shareholders on liquidation of the Company will be published pursuant to the applicable legislative provisions.

2. Unless decided otherwise by the Board of Directors, from the date of the decision on the liquidation of the Company until the date of the conclusion of liquidation, the Company shall not issue, redeem or exchange any shares in the Company.

3. Any net liquidation proceeds that are not claimed by shareholders by the time the liquidation process has ended will be forwarded by the Custodian after the completion of the liquidation process to the Caisse des Consignations in the Grand Duchy of Luxembourg for the account of the entitled shareholders. These sums will be forfeited if they are not claimed within the statutory period.

III. The Sub-funds, Duration, Merger and Liquidation of one or several of the Sub-funds

Art. 8. The Sub-funds.

1. The Company consists of one or several Sub-funds. The Board of Directors is entitled to launch further Sub-funds at any time. In this case the Sales Prospectus shall be updated accordingly.

2. In relation to the shareholders amongst themselves, each Sub-fund is independent. The rights and obligations of the shareholders of a Sub-fund are entirely separate to the rights and obligations of shareholders of other Sub-funds. Each individual Sub-fund shall only be liable for claims of third parties that relate to that specific Sub-fund.

3. The establishment of a cross-border master-feeder structure involving any Sub-fund of the Company in relation with a foreign UCI can be performed in accordance with the form, modalities and information requirements provided

for by the Law of 2010; the legal consequences of cross-border master-feeder structures are governed by and described in the Law of 2010.

Art. 9. Duration of the Individual Sub-funds. One or several Sub-funds may be founded for an indefinite period. Details on the duration of each Sub-fund are contained in the respective Annexes to this Sales Prospectus. If not provided otherwise the duration is without limit.

Art. 10. Merger of one or several of the Sub-funds.

1. The merger of a Sub-fund of the Company through amalgamation with another Sub-fund of the same Company or with another Sub-fund under Luxembourg law:

On the basis of a decision by the Board of Directors of the Company, a Sub-fund of the Company may be merged through amalgamation with another Sub-fund of the Company or with another Sub-fund under Luxembourg law that has been founded pursuant to Part I of the Law of 2010. A merger decision may be made in particular in the following cases:

- Insofar as the Sub-fund's net assets on a Valuation Day have fallen below an amount which is deemed to be a minimum amount for the purpose of managing the Sub-fund in a manner which is commercially viable. The Company has set this amount at EUR 3 million.

- Insofar as, on the basis of a significant change in the commercial or political environment or for reasons of commercial profitability, it is not deemed to be commercially viable to continue to operate the Sub-fund.

The decision of the Board of Directors on the merger of the Sub-fund will be published in each country in which shares of the merged fund or Sub-fund are sold in a newspaper to be determined by the Board of Directors.

Notwithstanding the above paragraph, shareholders that are not in agreement with the merger will be entitled to redeem their shares without charge within one month of communication of the merger decision to the shareholders via the aforementioned publication. Shareholders who do not take advantage of this entitlement will be deemed as committed to the decision of the general meeting of shareholders on the merger.

Furthermore, it shall apply in all cases in which a Sub-fund is merged with a Sub-fund of a fonds commun de placement that this decision will only be binding for shareholders who have expressed their agreement to the merger.

2. The merger of a Sub-fund of the Company through amalgamation with another UCI under foreign law: Mergers of a Sub-fund of the Company with a foreign UCI can be performed in accordance with the form, modalities and information requirements provided for by the Law of 2010; the legal consequences of cross-border mergers are governed by and described in the Law of 2010.

The above conditions shall apply accordingly for the merger of share classes.

Art. 11. Liquidation of one or several of the Sub-funds.

1. On the basis of a decision by the Board of Directors, a Sub-fund of the Company may be liquidated. A liquidation decision may be made in particular in the following cases:

- Insofar as the Sub-fund's net assets on a Valuation Day have fallen below an amount which is deemed to be a minimum amount for the purpose of managing the Sub-fund in a manner which is commercially viable. The Company has set this amount at EUR 3 million.

- Insofar as, on the basis of a significant change in the commercial or political environment or for reasons of commercial profitability, it is not deemed to be commercially viable to continue to operate the Sub-fund.

The liquidation decision of the Board of Directors is to be published in accordance with the applicable conditions for the publication of communications to the shareholder and in the format required for such communications. The liquidation decision will require the prior approval of the Luxembourg supervisory authorities.

Unless decided otherwise by the Board of Directors, from the date of the decision on the liquidation of the Sub-fund until the date of the conclusion of liquidation, the Company shall not issue, redeem or exchange any shares in the Company.

2. Any net liquidation proceeds that are not claimed by shareholders by the time the liquidation process has ended will be forwarded by the Custodian after the completion of the liquidation process to the Caisse des Consignations in the Grand Duchy of Luxembourg for the account of the entitled shareholders. These sums will be forfeited if they are not claimed within the statutory period.

IV. Capital and Shares

Art. 12. Capital. The capital of the Company corresponds at all times to the total of the Sub-Fund's Net Assets of all Sub-funds (hereinafter "Net Assets") of the Company pursuant to Article 14 of these Articles of Association and is represented by fully paid-up shares with no nominal value.

Pursuant to the Law of 2010, the minimum capital of the Company must be the equivalent of EUR 1,250,000 and this must be reached within a period of six months after licensing of the Company by the Luxembourg supervisory authorities.

Art. 13. Shares.

1. Shares are shares of the respective Sub-fund. Bearer shares will be issued in global certificates. The share certificates are issued in the denominations determined by the Company. Registered shares will be issued as set out in the Appendix.

If registered shares are issued, these will be documented by the Registrar and Transfer Agent in the share register kept on behalf of the Company. In this case confirmation of entry of the shares in the share register will be sent to the shareholders to the address specified in the share register. The shareholders shall not be entitled to the physical delivery of share certificates, regardless of whether issue is of bearer or registered shares. Details of the type of shares issued by each Sub-fund are contained in the Annexes to this Sales Prospectus.

2. In order to ensure the simple assignability of shares, an application will be made for the eligibility of shares for collective custody.

3. All disclosures and notifications by the Company to the shareholders will be sent to the address that is entered in the share register. If a shareholder fails to provide information of his address, the Board of Directors may decide that a corresponding note is to be entered into the share register. In this case the shareholder will be treated as if his address is the registered offices of the Company until such time as the shareholder provides the Company with another address. Shareholders may amend the address entered in the share register at any time by way of written notification to be sent to the registered offices of the Registrar and Transfer Agent or to another address to be specified by the Board of Directors.

4. The Board of Directors is authorised to issue at any time an unlimited number of fully paid-up shares, without having to grant existing shareholders a preferential right of subscription to newly issued shares.

5. Share certificates will be signed by two members of the Board of Directors or by one member of the Board of Directors and an agent authorised by the Board of Directors to act as signatory. Signatures of members of the Board of Directors may either be by hand, in printed form or by way of name stamp. An authorised agent must provide signature by hand.

6. All shares in a Sub-fund have fundamentally the same rights, unless the Board of Directors decides to issue different classes of share within the same Sub-fund pursuant to the following subparagraph of this Article.

7. The Board of Directors may decide from time to time to permit two or more share classes within one Sub-fund. The share classes may differ from one another in their qualities and rights, the use of profits and proceeds, fee structures or other specific qualities and rights. All shares entitle the holder or bearer in the same way from the day of issue to participate in yields, share price gains and liquidation proceeds in their particular share category. Insofar as share classes are formed for a particular Sub-fund, details of the specific qualities or rights for each share class are contained in the corresponding Annex to the Sales Prospectus.

Art. 14. Calculation of Net Asset Value per Share.

1. The Net Assets of the Company are expressed in United States Dollar (USD) (“Reference Currency”).

2. The value of a share (“Net Asset Value per Share”) is given in the currency of the Sub-fund, which is stated in the respective Annex to this Sales Prospectus (“Sub-fund Currency”).

3. The net asset value per share is calculated by the Company or an agent appointed for this purpose, under the supervision of the Custodian, once per week.

4. In order to calculate the net asset value per share, the value of the assets of each Sub-fund less the liabilities of each Sub-fund (“Sub-Fund’s Net Assets”) is determined on each Thursday being a bank working day in Luxembourg with the exception of 24 and 31 December of each year (“Valuation Day”) and this is divided by the number of shares in circulation on the Valuation Day and rounded to two decimal places. The Company may, however, also decide to determine the net asset value per share on 24 and 31 December of a year without these determinations of value being calculations of the net asset value per share on a Valuation Day within the meaning of the above sentence 1 of this paragraph 4. Consequently, the shareholders may not demand the issue, redemption and/or conversion of shares on the basis of a net asset value determined on the 24 December and/or 31 December of a year.

5. Insofar as information on the situation of the assets must be specified in the annual reports or half-yearly reports and/or other financial statistics pursuant to the applicable legislative provisions or in accordance with the conditions of these Articles of Association, the value of the assets of each Sub-fund will be converted to the Reference Currency.

The net assets of the Sub-fund will be calculated according to the following principles:

a) Securities and money market instruments which are officially quoted on a securities exchange will be valued at the latest available closing prices. If a security is officially quoted on several securities exchanges, valuation shall be based on the latest available closing price for the exchange which acts as the principal market for that security.

b) Securities and money market instruments that are not officially quoted on a securities exchange but are traded on a regulated market are valued at a rate that may not be below the bid price and not above the selling rate on the bank working day in Luxembourg and that the management company maintains to be the best possible rate the security can be sold for.

c) The value of OTC derivatives shall be determined on a daily basis according to a verifiable valuation system approved by the Management Company.

d) UCITS and UCI are valued at the last redemption price established and available. Investment shares, where redemption has been suspended or for which no redemption price has been determined, are valued as all other assets at their respective market value as determined in good faith by the Management Company on the basis of generally accepted valuation principles verifiable by auditors.

e) If the respective prices are not in line with market conditions and if no prices can be determined for securities other than those named in a) and b) above, these securities shall be valued at their respective market value - as with all other legally registered assets - determined in good faith by the Management Company on the basis of their reasonably foreseeable sales prices.

f) Liquid funds are valued at their face value plus interest.

g) The market value of securities and other investments quoted in currencies other than the respective sub-fund currency is converted to the corresponding sub-fund currency based on the last available middle market price. Gains and losses arising from foreign exchange transactions are added or deducted as applicable.

The net assets of the respective sub-fund are reduced by dividends, paid where applicable to the investor in the relevant sub-fund.

6. Share values are calculated separately for each sub-fund on the basis of the criteria provided above. However, if share classes have been created within a sub-fund, the resulting calculation of share value is carried out for each share class separately on the basis of the criteria provided above. Assets are always compiled and allocated for each sub-fund.

Art. 15. Suspension of the Calculation of Net Asset Value per Share.

1. The Company is authorised to temporarily suspend calculation of the net asset value per share if and as long as circumstances exist necessitating the suspension of calculations and if the suspension is justifiable taking into account the interests of the shareholders, in particular:

a) during the time for which a stock exchange or another regulated market on which a significant number of the assets are quoted or traded is closed for reasons other than a normal statutory or bank holiday or on which trade on this stock exchange or regulated market is suspended or restricted;

b) in emergency situations in which the Company cannot freely dispose of the investments of a Sub-fund or in which it is impossible to transfer the transaction value of investment purchases or sales freely or in which the calculation of the net asset value per share cannot be properly conducted. The temporary suspension of the calculation of the net asset value per share within a Sub-fund shall not lead to the temporary suspension of operations of other Sub-funds unaffected by these events.

2. Shareholders who have submitted an application for the redemption or conversion of shares will be informed immediately of the suspension of the calculation of the net asset value per share and also informed immediately upon the resumption of the calculation of the net asset value per share. Applications for the redemption and/or conversion of shares will be suspended for the entire period in which the calculation of the net asset value per share is suspended.

3. In the event of the suspension of the calculation of the net asset value per share, applications for the redemption and/or conversion of shares may be retracted by shareholders until the time of the resumption of the calculation of the net asset value per share.

Art. 16. Issue of Shares.

1. Shares are issued on each Luxembourg bank working day at the issue price. The issue price is the Net Asset Value per Share pursuant to Article 14 of the Articles of Association, plus an issuing fee, the maximum amount of which is provided for each Sub-fund in the respective Annex to this Sales Prospectus. The issue price may be increased by fees or other encumbrances in particular countries where the Sub-Fund is on sale.

2. Subscription applications for the acquisition of registered shares may be submitted to the Registrar and Transfer Agent, Sales Agent and Paying Agents. The receiving agents are obliged to immediately forward all complete subscription applications to the Registrar and Transfer Agent. Receipt by the Registrar and Transfer Agent is decisive. The Registrar and Transfer Agent accept the subscription applications on behalf of the Company.

Complete subscription applications for the purchase of registered shares received by the Registrar and Transfer Agent by the cut-off time specified in the Sales Prospectus for each Valuation Day are allocated the issue price of the subsequent Valuation Day, provided the transaction value for the subscribed shares is available. The Company gives an assurance that shares will be issued on the basis of a net asset value per share that is previously unknown to the investor. If the suspicion nevertheless exists that an investor is engaging in late trading, the Company can refuse to accept the subscription application until the applicant has cleared up any doubts with regard to his subscription application.

Complete subscription applications for the purchase of registered shares received by the Registrar and Transfer Agent after the cut-off time specified in the Sales Prospectus for each Valuation Day are allocated the issue price of the subsequent Valuation Day, provided the transaction value for the subscribed shares is available. If the transaction value of the subscribed shares is not made available to the Registrar and Transfer Agent at the time of receipt of the completed subscription application or if the subscription application is incorrect or incomplete, the subscription application shall be regarded as having been received by the Registrar and Transfer Agent on the date on which the transaction value of the subscribed shares is made available and/or the subscription certificate is submitted properly.

The issue price is payable, as described in the relevant appendix to the Prospectus, in the respective Sub-fund currency at the Custodian in Luxembourg. If the transaction value is not received, in particular due to a withdrawal of payment instruction, non-clearance of funds or for other reasons, the Company shall recall the issued shares in the interests of

the Sub-Fund. Any differences arising from the recall of the shares that have a negative effect on the respective sub-fund must be settled by the applicant. Cases of recall due to consumer protection regulations are not included in this regulation.

A subscription application for the purchase of registered shares shall only be deemed complete once it contains the first name(s), surname and address, date of birth and place of birth, occupation and nationality of the applicant, the number of shares to be issued and/or the amount to be invested, the name of the Sub-fund and class, if applicable, and the signature of the applicant.

Furthermore, the application should contain information on type, number and issuing office of the official identification documents submitted by the applicant for the purpose of identification, as well as a statement as to whether the applicant holds tenure of office. The agent receiving the subscription application will check and confirm that the information contained on the submitted documents corresponds with that on the subscription application.

Furthermore, in order for a subscription application to be deemed complete, it must contain a statement confirming that the applicant is commercially entitled to make the investment and receive the issued shares and that the money to be invested by the applicant is not the proceeds of a/several criminal act(s). In addition the applicant must furnish a copy of the official identification documents or passport used to identify himself. This copy is to contain a statement that should read as follows:

We herewith confirm that the person shown on these identification documents has been identified in person and that this copy of the official identification documents corresponds with the original.

3. Subscription applications for the purchase of bearer shares will be forwarded by the agent with whom the applicant holds his investment account to the Custodian. Receipt by the Custodian is decisive.

Complete subscription applications for the purchase of bearer shares received by the Custodian by the cut-off time specified in the Sales Prospectus for each Valuation Day are allocated the issue price of the subsequent Valuation Day, provided the transaction value for the subscribed shares is available. The Company gives an assurance that shares will be issued on the basis of a net asset value per share that is previously unknown to the investor. If the suspicion nevertheless exists that an investor is engaging in late trading, the Company can refuse to accept the subscription application until the applicant has cleared up any doubts with regard to his subscription application. Complete subscription applications for the purchase of bearer shares received by the Custodian after the cut-off time specified in the Sales Prospectus for each Valuation Day are allocated the issue price of the next following Valuation Day, provided the transaction value for the subscribed shares is available.

The issue price is payable, as described in the relevant appendix to the Prospectus, in the respective Sub-fund currency at the Custodian in Luxembourg. Upon receipt of the issue price at the Custodian, the shares will be transferred by the Custodian, by order of the Company, to the account specified by the applicant.

Art. 17. Restriction and Suspension of the Issue of Shares.

1. The Company may at any time at its discretion and without stating reasons reject a subscription application or temporarily restrict or suspend or permanently discontinue the issue of shares or unilaterally decide to buy back shares in return for payment of the redemption price, if this is deemed necessary in the interests of the shareholders, in the interest of the public, for the protection of the Company, for the protection of the respective Sub-fund or for the protection of the shareholders.

2. In this case the Registrar and Transfer Agent in the case of registered shares and the Custodian in the case of bearer shares shall immediately repay any incoming payments, without interest, received on subscription applications not already processed.

3. The issue of shares will be temporarily suspended if the calculation of the net asset value per share is suspended.

4. Furthermore, the Board of Directors may restrict or prohibit the ownership of shares by any person that is a "U.S. person" as defined in the Internal Revenue Code of 1986, as amended, of the United States of America ("USA"). The following categories of person are deemed as persons liable to taxation in the USA:

- a) persons born in the USA or in a US territory,
- b) persons who have adopted US nationality (or holders of a Green Card),
- c) persons born to US parents in a territory outside the US,
- d) persons who are resident in the USA for the majority of the time without being a US citizen,
- e) persons married to a person with US nationality.

The following categories of legal entity are deemed as being liable to taxation in the USA:

- a) companies or corporations founded under law in one of the 50 States of the US or in the District of Columbia,
- b) companies or partnerships that were founded under an "Act of Congress",
- c) pension funds that were founded as a US Trust,

Art. 18. Redemption and Conversion of Shares.

1. The shareholders are entitled at all times to demand the redemption of their shares at the net asset value per share, if applicable less a redemption charge ("Redemption Price"), in accordance with Article 14 no. 4 of the Articles of Association. Shares may be redeemed on any Luxembourg bank working day. If a redemption fee is payable the maximum

amount of this redemption fee for each Sub-fund is contained in the relevant Annex to this Sales Prospectus. In certain countries the Redemption Price may be reduced by local taxes and other charges. The respective share lapses upon payment of the Redemption Price.

2. Payment of the Redemption Price and all any other payments to the shareholders shall be made via the Custodian or the Paying Agents. The Custodian shall only be obliged to make payment insofar as there are no legal provisions forming an obstacle to the transfer of the Redemption Price to the country of the applicant, such as exchange control regulations or other circumstances beyond the Custodian's control.

The Company may buy back shares unilaterally against payment of the Redemption Price, insofar as this is deemed necessary in the interests of the shareholders as a whole or for the protection of the shareholders or the Sub-fund.

3. The conversion of all shares or of some shares for shares in another Sub-fund shall take place on the basis of the net asset value per share of the relevant Sub-fund, taking into account the applicable conversion fee, as described in the relevant appendix to the Prospectus. If no conversion fee is charged, this is specified for each Sub-fund in the relevant annex to this Sales Prospectus. In the event that different share classes are offered within a single Sub-fund, it is also possible to exchange shares of one class for shares of another class within the same Sub-fund. The Company may reject an application for the conversion of shares within a particular Sub-fund, if this is deemed in the interests of the Company or the Sub-fund or in the interests of the shareholders.

4. Complete applications for the redemption or conversion of registered shares can be submitted to the Registrar and Transfer Agent, Distributors and Paying Agents. The receiving agents are obliged to immediately forward all complete redemption and conversion applications to the Registrar and Transfer Agent. Receipt by the Registrar and Transfer Agent is decisive.

An application for the redemption or conversion of registered shares shall only be deemed complete once it contains the name and address of the shareholder, the number and/or transaction value of the shares to be redeemed and/or converted, the name of the Sub-fund and the signature of the shareholder. Complete applications for the redemption or conversion of bearer shares will be forwarded by the agent with whom the applicant holds his investment account to the Custodian. Receipt by the Custodian is decisive.

Complete applications for the redemption and/or conversion of shares received by the cutoff time specified in the Sales Prospectus for each Valuation Day are allocated the net asset value per share of the subsequent Valuation Day, less any applicable redemption fees and/or exchange commission. The Company gives an assurance that shares will be redeemed and/or exchanged on the basis of a net asset value per share that is not known to the investor in advance. Complete applications for the redemption and/or conversion of shares received after the cut-off time specified in the Sales Prospectus for each Valuation Day are allocated the net asset value per share of the following Valuation Day, less any applicable redemption fees and/or conversion commission.

The Redemption Price is payable in the respective Sub-fund currency as described in the relevant appendix to the Prospectus. In the case of registered shares, payments are made to the account specified by the shareholder. Any fractional amounts resulting from the conversion of bearer shares will be paid out by the Custodian in cash.

5. The Company is authorised to temporarily suspend the redemption of shares due to the suspension of the calculation of the net asset value.

6. While preserving the interests of the shareholders, the Company shall only be entitled to process significant volumes of redemptions after selling corresponding assets of the Sub-fund without delay. In this case, the redemption shall occur at the Redemption Price then valid. The same shall apply for applications for the conversion of shares. The Company shall, however, ensure that the Sub-fund assets have sufficient liquid funds at its disposal so that the redemption or exchange of shares may take place immediately upon application from shareholders under normal circumstances.

V. General Meeting of Shareholders

Art. 19. Rights of the General Meeting of Shareholders. A properly convened general meeting of shareholders shall represent all shareholders of the Company. The general meeting of shareholders has the authority to initiate and confirm all transactions of the Company. The resolutions of the general meeting of shareholders are binding for all shareholders, insofar as these resolutions are in accordance with the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and these Articles of Association, in particular insofar as they do not interfere with the rights of the separate meetings for shareholders of a particular sub-fund or share class.

Art. 20. Convening.

1. Pursuant to the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, the annual general meeting of shareholders will be held at the registered offices of the Company, or at the location within the district to which the registered offices of the Company have been relocated at any given time and which will be specified in the notice of convening of the meeting, on the second Friday in April at 10.30 a.m. In the event that this day happens to be a bank holiday in Luxembourg, the annual general meeting of shareholders will be held on the first banking day following this day. The annual general meeting of shareholders may be held abroad, if the Board of Directors deems that this is necessary due to prevailing extraordinary circumstances. A resolution of this kind by the Board of Directors is non-contestable.

2. Pursuant to the applicable legislative provisions, the shareholders may also be called to a meeting convened by the Board of Directors. A meeting may also be convened at the request of shareholders representing at least one tenth of the capital of the Company. The agenda of meetings will be prepared by the Board of Directors, except in cases in which the general meeting of shareholders is convened on the basis of a written application by the shareholders; in this case the Board of Directors may prepare an additional agenda.

3. Extraordinary general meetings of shareholders will be held at the time and place specified in the notice of convening of the extraordinary general meeting.

4. The conditions specified in sub-paragraphs 2 and 3 above shall apply accordingly for separate meetings of shareholders convened for the shareholders of one or several Sub-funds or share classes.

Art. 21. Quorum and Voting. The procedure for general meetings of shareholders and for separate meetings of shareholders convened for the shareholders of one or several Sub-funds or share classes must correspond to the applicable legislative provisions, unless otherwise specified in these Articles of Association. In principle every shareholder shall be entitled to participate in the general meeting of shareholders. Each shareholder may allow himself to be represented at the meeting by specifying in writing another person as his authorised representative.

In the case of meetings of shareholders convened for individual Sub-funds or share classes, which may only pass resolutions concerning the relevant Sub-fund or share class, only those shareholders who hold shares of the corresponding Sub-fund or share class may participate.

All shareholders and shareholders' representatives must sign in on the list of attendees drawn up by the Board of Directors before entry into the general meeting of shareholders. The general meeting of shareholders shall resolve on all matters specified by the Law of 1915 and the Law of 2010; resolutions will be passed in the formats, with a quorum and with the majorities specified in the aforementioned laws. Insofar as the aforementioned laws or these Articles of Association do not specify otherwise, the resolutions voted on by a properly convened general meeting of shareholders will be passed on the basis of a simple majority of shareholders present and votes cast. Each share grants one voting entitlement. Fractions of shares will not grant a voting entitlement.

Questions that affect the Company as a whole will be voted on jointly by all shareholders. However, separate votes shall be cast on questions that only affect one or several Sub-fund (s) or one or several share class (es).

Art. 22. Chairman, Counting of Votes, Secretary.

1. The general meeting of shareholders will be chaired by the Chairman of the Board of Directors or, in the event of his absence, by a chairman to be appointed by the general meeting of shareholders.

2. The chairman shall appoint a secretary for the meeting, who must not necessarily be a shareholder, and the general meeting of shareholders will appoint a person responsible for the counting of votes from amongst the shareholders and shareholders. Representatives present at the meeting.

3. The minutes of the general meeting of shareholders will be signed by the chairman, the counter of votes and the secretary of each general meeting of shareholders, as well as by the shareholders that demand this.

4. Copies and extracts that are to be issued by the Company will be signed by the Chairman of the Board of Directors or by two members of the Board of Directors.

VI. Board of Directors

Art. 23. Composition.

1. The Board of Directors shall comprise at least three members, which shall be appointed by the general meeting of shareholders and who must not be shareholders of the Company. The general meeting of shareholders may only appoint as a new member of the Board of Directors a person who has not previously been a member of the Board of Directors if

a) this person has been put forward by the Board of Directors or

b) a shareholder who is fully entitled to vote at the general meeting of shareholders convened by the Board of Directors informs the Chairman or if this is impossible another member of the Board of Directors - in writing not less than six and not more than thirty days before the scheduled date of the general meeting of shareholders of his intention to put forward a person other than himself for election or reconsideration, together with written confirmation from this person that he wishes to be put forward for election; however the chairman of the general meeting of shareholders, under the condition that he receives the unanimous consent of all shareholders present at the meeting, may declare the waiving of the requirement for the aforementioned written notice and resolve that this nominated person should be put forward for election.

2. The general meeting of shareholders shall determine the number of members in the Board of Directors, as well as their term of office. A term of office may not exceed a period of six years. Members of the Board of Directors may be re-elected.

3. If a member of the Board of Directors leaves his office before the expiry of his specified term of office, the remaining members of the Board of Directors appointed by the general meeting of shareholders may determine a preliminary

successor before the following general meeting of shareholders. The successor determined in this way will complete the term of office of his predecessor.

4. The members of the Board of Directors may be relieved of office at any time by the general meeting of shareholders.

Art. 24. Authority. The Board of Directors has been authorised to carry out all transactions that are expedient or necessary for the fulfillment of the Company's purpose. The Board of Directors is responsible for all matters of the Company, unless it is specified in the Law of 1915 or these Articles of Association that such matters are reserved for the general meeting of shareholders. The Board of Directors is also responsible for resolutions on the payout of interim dividends.

Art. 25. Internal Organisation of the Board of Directors. The Board of Directors shall appoint a Chairman from amongst its members. The Chairman of the Board of Directors is responsible for chairing the meetings of the Board of Directors; in his absence the Board of Directors shall appoint another member of the Board of Directors to chair these meetings. The Chairman may appoint a secretary, who must not necessarily be a member of the Board of Directors and who shall be responsible for the recording of the minutes of meetings of the Board of Directors and the general meeting of shareholders. The Board of Directors is authorised to appoint the Management Company, the Investment Advisor and investment committees for the respective Sub-funds and determine the authorities of these parties.

Art. 26. Management Company. The Company has appointed Alceda Fund Management S.A. as Management Company (the "Management Company") which is solely responsible for asset management, administration and the distribution of the shares of the Company (together the "Management Company Services").

The Management Company is responsible for the management and administration of the Company. Acting for the account of the Company, it may initiate all management and administrative activities and exercise all rights directly or indirectly connected with the assets of the Company or the Sub-funds, in particular it may, at its own cost, transfer its duties either in part or in full to third parties.

The Management Company carries out its obligations with the care of a paid authorised agent. The Management Company may, under its own responsibility and control, appoint an investment advisor to assist in the administration of the assets of the Sub-funds. Investment decisions, the placement of orders and the selection of brokers are the responsibility solely of the Management Company, insofar as no fund manager has been appointed.

The Management Company is entitled to authorise a third party for the placement of orders, investment decisions and the selection of brokers while retaining responsibility and control. The delegation of duties must not impair the effectiveness of supervision by the Management Company in any way. In particular, the delegation of duties must not obstruct the Management Company from acting in the interests of the shareholders and ensuring that the Company is administrated in accordance with the best interests of the shareholders.

The Management Company is entitled to render the Management Company Services from any branch or permanent establishment in any member state of the European Union or, should it establish a subsidiary in any member state of the European Union, from such subsidiary.

Art. 27. Frequency and Convening. The Board of Directors shall meet having been convened by the Chairman or by two members of the Board of Directors at the place specified in the notice convening the meeting; the Board of Directors shall meet as often as the interests of the Company require, however at least once each year.

The members of the Board of Directors will be notified of the convening of the meeting at least forty-eight (48) hours before the meeting in writing by way of letter, fax or e-mail, unless the observance of the aforementioned notice period is not necessary due to the urgency of the situation. In this case details of and the reasons for the urgency is to be stated in the notice of convening of the meeting. Insofar as each member of the Board of Directors has expressed his agreement, notification in writing by way of letter, fax or e-mail shall not be necessary. It shall not be necessary to send specific notice of the convening of a meeting if this meeting is to take place at a location and time already specified in a resolution passed by the Board of Directors.

Art. 28. Meetings of the Board of Directors. All members of the Board of Directors may participate in all meetings of the Board of Directors, also through the appointment in writing, i.e. by way of letter, e-mail or fax, of another member of the Board of Directors as his representative at the meeting. Furthermore, all members of the Board of Directors may participate in a meeting of the Board of Directors by way of a telephone conference or other similar methods of communication that enable all participants to be audible at the meeting of the Board of Directors; participation by means of such methods of communication shall be deemed as equivalent to participation at the meeting in person.

The Board of Directors shall only have quorum if at least half of the members of the Board of Directors are present or represented at the meeting. Resolutions shall be passed by a simple majority of votes cast by the members of the Board of Directors present or represented. In the event of a parity of votes, the vote of the chairman of the meeting shall be decisive. The members of the Board of Directors may only pass resolutions during the course of meetings of the Board of Directors that have been properly convened; excepted from this regulation are resolutions passed by way of written procedure.

The members of the Board of Directors may also pass resolutions by way of written procedure, insofar as all members agree on the passing of the resolution. Resolutions that are passed by way of written procedure and that are signed by

all members of the Board of Directors are equally as valid and executable as resolutions passed during a meeting of the Board of Directors that has been properly convened. The signatures of the members of the Board of Directors may be furnished collectively on one single document or individually on several copies of the same document and may be submitted by letter or fax.

The Board of Directors may delegate its authority and obligation for the day-to-day administration of the Company to natural persons and/or legal entities that are not members of the Board of Directors and pay these persons and/or entities the fees or commission set out in Article 38 in return of the performance of these duties.

Art. 29. Records. The resolutions passed by the Board of Directors will be documented in records that are entered in the register kept for this purpose and signed by the chairman of the meeting and the secretary. Copies and extracts from these records will be signed by the Chairman of the Board of Directors or by two members of the Board of Directors.

Art. 30. Authorised Signatories. The Company will be legally bound by the signatures of two members of the Board of Directors. The Board of Directors may empower one or several member(s) of the Board of Directors to represent the Company by way of sole signature. Furthermore, the Board of Directors may authorise other legal entities or natural persons to represent the Company either through sole signature or joint signature together with a member of the Board of Directors or another legal entity or natural person authorised by the Board of Directors.

Art. 31. Incompatibilities and Personal Interest. No contract, no settlement or other transaction carried out between the Company and another company will be influenced or invalidated as a result of the fact that one or several members of the Board of Directors, directors, managers or authorised agents of the Company have any interests or participations in any other company or by the fact that such persons are members of the board of directors, shareholders, directors, managers, authorised agents or employees of other companies.

A member of the Board of Directors, director, manager or authorised agent of the Company who is simultaneously a member of the board of directors, director, manager, authorized agent or employee of another company with whom the Company has completed contracts or has business relations of another kind will not lose the entitlement to advise, vote and negotiate matters concerning such contracts or other business relations. However, in the event that a member of the Board of Directors, director or authorised agent has a personal interest in any matters of the Company, this member of the Board of Directors, director or authorised agent of the Company must inform the Board of Directors of this personal interest and this person may no longer advise, vote and negotiate matters connected with this personal interest. A report on this matter and on the personal interest of the member of the Board of Directors, director or authorised agent must be presented to the next general meeting of shareholders.

In the sense of the previous paragraph, the term “personal interest” does not apply to business relations and interests that come into being solely as a result of legal transactions between the Company on one side and any other company, in particular the Management Company, appointed by the Company. The above conditions are not applicable in cases in which the Custodian is party to such an agreement, settlement or other legal transaction.

Art. 32. Indemnification. The Company shall be obliged to indemnify all members of the Board of Directors, directors, managers or authorised agents, their heirs, executors and administrators against all lawsuits, claims and liability of all kinds, insofar as the affected parties have properly fulfilled their duties; furthermore, the Company shall reimburse the aforementioned parties all costs, expenses and liabilities incurred as a result of any such lawsuits, legal proceedings, claims and liability. The right to compensation shall not exclude other rights that a member of the Board of Directors, director, manager or authorised agent may have.

VII. Auditor

Art. 33. Auditor. An auditing company or one or several auditors are to be appointed for the auditing of the annual accounts of the Company; this auditing company or auditor(s) must be licensed in the Grand Duchy of Luxembourg as Réviseurs d'Entreprises Agréés and is to be appointed by the general meeting of shareholders.

VIII. Miscellaneous and Closing Conditions

Art. 34. Distribution of the Profits.

1. The Board of Directors may decide either to pay out income generated by a Sub-fund to the shareholders of this Sub-fund or to reinvest this income in the respective Sub-fund. Details on this for each Sub-fund are contained in the respective Annexes to this Sales Prospectus.

2. Ordinary net income and realised price gains may be distributed. Furthermore, price gains not yet realised, other assets and, in exceptional cases, equity interests may also be paid out as distributions, provided that the Net Assets do not, as a result of the distribution, below the minimum capital pursuant to Article 12 of these Articles of Association.

3. Distributions will be paid out on the basis of the shares issued on the date of distribution. Distributions may be paid out wholly or partially in the form of bonus shares. Any fractions remaining may be paid in cash. Income not claimed five years after publication of notification of a distribution shall be forfeited in favour of the respective Sub-fund.

4. Distributions to holders of registered shares will be paid out via the reinvestment of the distribution amount in favour of the holders of registered shares. If this is not desired, the holder of registered shares may submit an application to the Registrar and Transfer Agent, within 10 days of the receipt of the notification of the distribution, for the payment

of the distribution to the account that he specifies. Distributions to the holders of bearer shares shall occur in the same manner as the payment of the Redemption Price to holders of bearer shares.

5. Distributions for which notification has been issued however that have not been paid out to the holder of bearer shares may not be claimed by the shareholder after the expiry of a period of five years from the date on which notification of the distribution was issued and these distributions will be credited to the respective Sub-fund of the Company and, insofar as share classes have been formed, allocated to the respective share class. No interest will be payable on distributions from the time of maturity.

Art. 35. Reports. The Board of Directors shall draw up an audited annual report and a half-year report for the Company in accordance with the applicable legislative provisions of the Grand Duchy of Luxembourg.

1. No later than four months after the end of each financial year, the Board of Directors shall provide audited annual accounts in accordance with the applicable legislative provisions in the Grand Duchy of Luxembourg.

2. Two months after the end of the first half of each financial year, the Board of Directors shall provide an unaudited half-yearly report.

3. Insofar as this is necessary for an entitlement to trade in other countries, additional audited and unaudited interim reports may also be drawn up.

Art. 36. Costs. The following costs are borne by the respective sub-fund and/or share class insofar as these arise in connection with its assets:

1. The respective sub-fund charged out of the sub-fund's net assets fees for the benefit of the Management Company, the Custodian, the Central Administration Agent and the Investment Advisor. The amount, calculation and method of payment are set out in the relevant appendix to the Sales Prospectus for each sub-fund. This fee is subject to VAT where applicable.

2. An investment advisor may be entitled to a performance fee out of the respective sub-fund in accordance with details provided for in the Sales Prospectus. This fee is subject to applicable VAT.

3. As consideration for the fulfilment of its duties, the registrar and transfer agent shall receive a fee equivalent to the usual rates charged by banks in the Grand Duchy of Luxembourg. This fee shall be calculated and paid out in arrears at the end of each calendar year as an annual charge for each share class issued. The precise annual fee is detailed in the relevant appendix to the Sales Prospectus. These payments are subject to value added tax.

4. Any sales office(s) may receive a fee out of the global fee or from the respective sub-fund assets as mentioned in the relevant appendix of each sub-fund. The maximum amount of this fee, its calculation and the manner of payment for the respective sub-fund are detailed in the relevant appendix to the Sales Prospectus. This fee is subject to VAT where applicable.

5. In addition to the costs described above, the following costs are borne by the respective sub-fund insofar as these arise in connection with its assets:

a) costs incurred in the acquisition, custody and sale of assets, in particular for standard banking charges for transactions in securities and other assets and the rights of the fund and/or sub-fund and their safe-keeping, the standard banking charges for safe-keeping international investment shares abroad;

b) all external management and custodial fees charged by other corresponding banks and clearing facilities (e.g. Clearstream Banking S.A.) for the assets of the respective sub-fund, and all external processing, postage and insurance expenses incurred in connection with the securities of the respective sub-fund in fund shares;

c) transaction costs incurred in issuing and redeeming shares;

d) furthermore, the custodian bank, the central administration agent, the management company and the transfer office and registrar are to be reimbursed expenses and other costs incurred in connection with the respective sub-fund as well as expense and other costs incurred in calling on the services of third parties. In addition, standard banking expenses shall be reimbursed to the custodian bank;

e) usual rates charged by banks in relation to assuming a promoter function;

f) taxes levied on fund and/or sub-fund assets, its income and expenses and charged to the respective sub-fund;

g) legal fees arising to the management company or the custodian bank when acting in the interest of shareholders in the respective sub-fund;

h) auditor's costs;

i) costs of compiling, preparing, filing, publishing, printing and dispatching all documents for the fund, in particular share certificates and dividend coupon and form renewals, the simplified prospectus, the detailed Sales Prospectus, annual and half-yearly reports, statement net assets, notifications to shareholders, convening meetings, distribution authorisation and/or applications for approval in countries in which fund/sub-fund fund shares are to be distributed, and all correspondence with the relevant supervisory authorities;

j) administration fees payable to authorities on behalf of the fund/subfund, in particular to the Luxembourg supervisory authorities and other supervisory authorities in other countries, and fees charged for filing fund documents;

k) costs incurred in connection with any stock market listing;

- l) advertising costs and costs incurred in direct connection with offering and selling shares;
- m) insurance costs;
- n) remuneration, expenses and other costs incurred by the paying agents, the sales office and other offices needing to be set up abroad that are connected to the respective sub-fund;
- o) interest on borrowings pursuant to Article 4 of the funds Articles of Association;
- p) expenses of an investment committee, where applicable;
- q) board of directors expenses;
- r) costs of establishing the fund and/or individual sub-funds and the initial issue of shares;
- s) other administration costs, including costs of associations;
- t) costs for performance attribution;
- u) costs arising in connection with the implementation of the fund or sub-fund and the use of an automated management system for the fund or sub-fund; and
- v) costs incurred in obtaining a credit rating for the fund/sub-fund from nationally and internationally recognised rating agencies.

All costs, fees and expenses described above are subject to VAT where applicable.

All costs are initially credited against income, capital gains and finally to the respective sub-fund assets.

Costs of establishing the fund and of the initial issue of shares are depreciated over the first five financial years and expensed to the assets of sub-funds that exist when the fund was established. The costs of establishing the fund and the costs described above that are not exclusively allocated to a specific sub-fund are spread on a pro rata basis across the respective sub-fund assets by the management company.

Costs arising in connection with the establishment of other sub-funds are written down over a maximum period of five years after the sub-fund's establishment, and are expensed to the respective sub-fund to which they are allocated.

Art. 37. Financial Year. The accounting year for the Company starts on 1 January of each year and ends on 31 December of the same year.

The Company shall publish an audited annual report in accordance to the laws and regulations of the Grand Duchy of Luxembourg at the latest four months after the end of a financial year.

The Company shall publish an unaudited half-yearly report two months after completion of the first half of the financial year. Both audited and unaudited interim reports can be compiled if required by sales regulations in other countries.

Art. 38. Custodian. The Company has appointed a bank with registered offices in the Grand Duchy of Luxembourg as its Custodian. The function of the Custodian is based on the Law of 2010, the Custodian Contract, these Articles of Association and the Sales Prospectus.

Art. 39. Applicable Law, Place of Jurisdiction and Language of Contract.

1. The Articles of Association of the Company are subject to the laws of the Grand Duchy of Luxembourg. The same applies to legal relations between the shareholders, the Company, the Management Company and the Custodian, insofar as not otherwise agreed for these legal relations. In particular, in addition to the provisions set out in these Articles of Association, the provisions of the Law of 2010 shall apply. The Articles of Association are lodged at the Commercial and Companies Register in Luxembourg. Any dispute between shareholders, the Company, the Management Company and the Custodian shall be subject to the jurisdiction of the competent court in the judicial district of Luxembourg in the Grand Duchy of Luxembourg. The Company, the Management Company and the Custodian are entitled to submit themselves and the fund to the jurisdiction and law of any country of sale, insofar as the claims involved are those of shareholders resident in the country in question and the matters relate to the fund or the Sub-funds.

2. In the event of legal disputes, the English text of the Sales Prospectus and Articles of Association shall prevail. With regard to shares that are sold to shareholders in a country that does not speak the language, the Company, the Management Company and the Custodian may declare as binding for themselves translations into the corresponding languages of countries in which shares are publicly sold.

Art. 40. Amendments to Articles of Association. These Articles of Association may be amended or supplemented at any time on the basis of a corresponding resolution by the shareholders, provided that the conditions set out in the Law of 1915 concerning quorum and majorities during voting procedures are observed.

Art. 41. Miscellaneous. For all conditions that are not regulated in these Articles of Association, we expressly refer to the conditions of the Law of 1915 and the Law of 2010.

Transitory Dispositions

1. The first accounting year will begin on the date of the formation of the Company and will end on December thirty-one two thousand and eleven.

2. The first annual general meeting of shareholders will be held in two thousand and eleven.

Subscription and Payment

The four hundred fifty (450) shares representing the whole share capital of the Company are subscribed as follows:

Name of the shareholder	Subscribed share capital	Paid-in capital	Number of shares
Alceda Fund Management S.A.	USD 45.000,-	USD 45.000,-	450
Total	USD 45.000,-	USD 45.000,-	450

All the shares have been entirely paid in, so that the amount of forty-five thousand US Dollar (45.000,- USD) is at the disposal of the Company, evidence thereof was given to the undersigned notary.

Declaration

The undersigned notary declares that the conditions enumerated in Article 26 of the law of August 10, 1915 on commercial companies are fulfilled.

Expenses

The expenses which shall be borne by the Company as a result of its incorporation are estimated at approximately 5.000,- EUR.

General Meeting of Shareholders

The above named persons representing the entire subscribed capital and considering themselves as validly convened, have immediately proceeded to hold a general meeting of shareholders which resolves as follows:

1. The number of directors will be set of 3.

2. The following are elected as directors for a term to expire at the close of the annual general meeting of shareholders which will be held in 2012:

- Michael SANDERS, Chief Executive Officer of Alceda Fund Management S.A, resident in 36, avenue du X Septembre, L-2550 Luxembourg (Grand-Duchy of Luxembourg) born on the 26th of March 1972 in Oberhausen in Germany;

- Elliot DANILOFF, Managing Member of ED Capital Management LLC, resident in 825 Third Avenue, 2nd Floor, New York, NY 10022 (United States of America) born on the 19th of March 1977 in Russia;

- Justin EGAN, Managing Director of Carne Global Financial Services Luxembourg Sarl, resident in 25B, Boulevard Royal, L- 2449 Luxembourg (Grand-Duchy of Luxembourg) born on the 8th September 1967 in Dublin Ireland;

3. The following is elected as independent auditor for a term to expire at the close of the annual general meeting of shareholders which will be held in 2012:

PricewaterhouseCoopers, S.à.r.l., Réviseurs d'entreprises, 400, route d'Esch, B.P.1443, L-1014 Luxembourg, registered at the RSCL under the number B 65.477.

4. The registered office of the Company is set at 36, Avenue du X Septembre, L-2550 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg).

5. In compliance with Article 19 of the articles of association, the general meeting of shareholders authorises the Board to delegate the day-to-day management of the Company as well as the representation of the Company in connection therewith to one or several of its members.

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

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

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

Follows the German translation:

SATZUNG

Im Jahr zweitausend und elf, den ersten Juli.

Vor dem unterzeichneten Maître Pierre PROBST, Notar, mit Amtswohnsitz in Ettelbrück (Großherzogtum Luxemburg).

Ist erschienen:

Die anonyme Gesellschaft Alceda Fund Management S.A., mit eingetragenem Sitz in 36, avenue du X Septembre, L-2550 Luxembourg,

einregistriert in Luxembourg RSCL B123.356, gegründet am 9. Januar 2007 durch Notar Joseph GLODEN in Grevenmacher, publiziert im Mémorial Recueil des Sociétés et Associations Nummer 253 am 27. Februar 2007 (matr: 2007 22 00 072),

hier vertreten durch Herrn Serge Dollendorf, Angestellter, ansässig in L-2550 Luxemburg, aufgrund einer Vollmacht, die am 27. Juni 2011 erteilt wurde.

Die oben angegebene Vollmachturkunde, welche ne varietur durch die erscheinenden Personen und dem unterzeichneten Notar unterschrieben wurden, werden der vorliegenden Urkunde beigelegt bleiben, um mit ihr den Formalitäten der Einregistrierung unterworfen zu werden.

Die durch Vollmacht legitimierten und wie vorgenannt erschienene(n) Person(en) ersuchten den unterzeichnenden Notar, die Satzung einer zwischen ihnen zu gründenden société d'investissement à capital variable wie folgt zu dokumentieren:

II. Name, Sitz und Zweck der Investmentgesellschaft

Art. 1. Name. Zwischen dem Erschienenen und allen, die Eigentümer von später ausgegebenen Aktien werden, wird eine Investmentgesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft als „Société d'investissement à capital variable“, unter dem Namen Hudson River Russia Funds („Investmentgesellschaft“) gegründet. Die Investmentgesellschaft ist eine Umbrella-Konstruktion, die einen oder mehrere Unterfonds („Teilfonds“) umfassen kann.

Art. 2. Sitz. Gesellschaftssitz der Investmentgesellschaft ist Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg. Durch einfachen Beschluss des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft („Verwaltungsrat“) kann der Gesellschaftssitz an einen anderen Ort innerhalb Luxemburgs verlegt werden und können Niederlassungen und Repräsentanzen an einem anderen Ort innerhalb des Großherzogtums Luxemburg sowie im Ausland gegründet oder eröffnet werden. Aufgrund eines bestehenden oder unmittelbar drohenden politischen, militärischen oder anderen Notfalls von höherer Gewalt außerhalb der Kontrolle, Verantwortlichkeit und Einflussmöglichkeit der Investmentgesellschaft, der die normale Geschäftsabwicklung am Gesellschaftssitz oder den reibungslosen Verkehr zwischen dem Gesellschaftssitz und dem Ausland beeinträchtigt, kann der Verwaltungsrat durch einen einfachen Beschluss den Gesellschaftssitz vorübergehend bis zur Wiederherstellung von normalen Verhältnissen ins Ausland verlegen. In diesem Falle wird die Investmentgesellschaft die luxemburgische Nationalität jedoch beibehalten.

Art. 3. Zweck.

1. Ausschließlicher Zweck der Investmentgesellschaft ist die Anlage in Wertpapieren und/ oder sonstigen zulässigen Vermögenswerten nach dem Grundsatz der Risikostreuung gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) mit dem Ziel einen Mehrwert zugunsten der Aktionäre durch Festlegung einer bestimmten Anlagepolitik zu erwirtschaften.

2. Die Investmentgesellschaft kann unter Berücksichtigung der im Gesetz vom 17. Dezember 2010 und im Gesetz vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften (einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen) („Gesetz vom 10. August 1915“) festgelegten Bestimmungen, alle Maßnahmen treffen, die ihrem Zweck dienen oder nützlich sind.

Art. 4. Allgemeine Anlagegrundsätze und -beschränkungen. Ziel der Anlagepolitik der einzelnen Teilfonds ist das Erreichen einer angemessenen Wertentwicklung in der jeweiligen Teilfondswährung (wie in Artikel 14 Nr. 2 dieser Satzung i.V.m. dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt definiert). Die teilfondsspezifische Anlagepolitik wird für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt beschrieben.

Die folgenden allgemeinen Anlagegrundsätze und -beschränkungen gelten für sämtliche Teilfonds, sofern keine Abweichungen oder Ergänzungen für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt enthalten sind.

Das jeweilige Teilfondsvermögen wird unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung im Sinne der Regeln des Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 und nach den nachfolgend beschriebenen anlagepolitischen Grundsätzen und innerhalb der Anlagebeschränkungen angelegt.

1. Definitionen:

a) geregelter Markt

Bei einem geregelten Markt handelt es sich um einen Markt für

Finanzinstrumente im Sinne des Artikel 4 Nr. 14 der Richtlinie 2004/39/EG des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 21. April 2004 über Märkte für Finanzinstrumente, zur Änderung der Richtlinien 85/611/EWG und 93/6/EWG des Rates und der Richtlinie 2000/12/EG des Europäischen Parlamentes und des Rates und zur Aufhebung der Richtlinie 93/22/EWG.

b) Wertpapiere

aa) Als Wertpapiere gelten:

- Aktien und andere, Aktien gleichwertige, Papiere („Aktien“),
- Schuldverschreibungen und andere verbrieftete Schuldtitel („Schuldtitel“),
- alle anderen marktfähigen Wertpapiere, die zum Erwerb von

Wertpapieren im Sinne der Richtlinie 2004/39/EG durch Zeichnung oder Austausch berechtigen. Ausgenommen sind die in Artikel 42 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 genannten Techniken und Instrumente.

bb) Der Begriff Wertpapier umfasst auch Optionsscheine auf Wertpapiere, sofern diese Optionsscheine zur amtlichen Notierung zugelassen oder auf anderen geregelten Märkten gehandelt werden und das zugrunde liegende Wertpapier bei Ausübung tatsächlich geliefert wird.

c) Geldmarktinstrumente.

Als Geldmarktinstrumente werden Instrumente bezeichnet, die üblicherweise auf dem Geldmarkt gehandelt werden, liquide sind und deren Wert jederzeit genau bestimmt werden kann.

2. Es werden ausschließlich

a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente erworben, die an einem geregelten Markt zugelassen sind oder gehandelt werden;

b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente erworben, die an einem anderen geregelten Markt in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union ("Mitgliedstaat"), der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist gehandelt werden;

c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente erworben, die an einer Wertpapierbörse eines Drittstaates amtlich notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt eines Drittstaates, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden;

d) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente aus Neuemissionen erworben, sofern die Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten, dass die Zulassung zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse oder auf einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, beantragt wird und die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Emission erlangt wird.

Die unter Nr. 2 Buchstaben c) und d) genannten Wertpapiere und Geldmarktinstrumente werden innerhalb von Nordamerika, Südamerika, Australien (einschließlich Ozeanien), Afrika, Asien und/oder Europa amtlich notiert oder gehandelt.

e) Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren ("OGAW") erworben, die entsprechend der Richtlinie 85/611/EWG zugelassen wurden und/oder andere Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") im Sinne des ersten und zweiten Gedankenstrichs von Artikel 1 Absatz 2 der Richtlinie 85/611/EWG gleichgültig, ob diese ihren Sitz in einem Mitgliedsstaat oder einem Drittstaat unterhalten, sofern

- diese OGA entsprechend solchen Rechtsvorschriften zugelassen wurden, die sie einer Aufsicht unterstellen, welche nach Auffassung der Luxemburger Aufsichtsbehörde derjenigen nach dem Gemeinschaftsrecht gleichwertig ist, und ausreichende Gewähr für die Zusammenarbeit zwischen den Behörden besteht (derzeit die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, die Schweiz, Hongkong, Japan, Norwegen und Liechtenstein),

- das Schutzniveau der Anleger dieser OGA dem Schutzniveau der Anleger eines OGAW gleichwertig und insbesondere die Vorschriften über die getrennte Verwahrung der Vermögenswerte, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung und die Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind;

- die Geschäftstätigkeit der OGA Gegenstand von Halbjahres- und Jahresberichten ist, die es erlauben, sich ein Urteil über das Vermögen und die Verbindlichkeiten, die Erträge und die Transaktionen im Berichtszeitraum zu bilden;

- der OGAW oder andere OGA, dessen Anteile erworben werden sollen, nach seinen Vertragsbedingungen bzw. seiner Satzung insgesamt höchstens 10% seines Nettoinventarwerts in Anteilen anderer OGAW oder OGA anlegen darf.

f) Sichteinlagen oder kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten bei Kreditinstituten getätigt, sofern das betreffende Kreditinstitut seinen Sitz in einem Mitgliedsstaat der EU, einem OECD- und einem FATF-Mitgliedstaat hat oder, falls der Sitz des Kreditinstituts in einem Drittstaat liegt, es Aufsichtsbestimmungen unterliegt, die nach Auffassung der Luxemburger Aufsichtsbehörde denen des Gemeinschaftsrechts gleichwertig sind;

g) abgeleitete Finanzinstrumente ("Derivate"), einschließlich gleichwertiger bar abgerechneter Instrumente, erworben, die an einem der unter den Absätzen a), b) oder c) bezeichneten geregelten Märkte gehandelt werden, und/oder abgeleitete Finanzinstrumente, die nicht an einer Börse gehandelt werden ("OTC-Derivate"), sofern

- es sich bei den Basiswerten um Instrumente im Sinne von Artikel 41 Absatz 1 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 oder um Finanzindizes, Zinssätze, Wechselkurse oder Währungen handelt, in die der Fonds gemäß den in diesem Verwaltungsreglement genannten Anlagezielen investieren darf;

- die Gegenparteien bei Geschäften mit OTC-Derivaten einer Aufsicht unterliegende, erstklassige Institute der Kategorien sind, die von der Luxemburger Aufsichtsbehörde zugelassen sind und auf diese Geschäftsart spezialisiert sind;

- und die OTC-Derivate einer zuverlässigen und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis unterliegen und jederzeit auf Initiative des Fonds zum angemessenen Zeitwert veräußert, liquidiert oder durch ein Geschäft glattgestellt werden können,

h) Geldmarktinstrumente erworben, die nicht auf einem geregelten Markt gehandelt werden und die unter die Definition von Artikel 1 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 fallen, sofern die Emission oder der Emittent dieser Instrumente bereits Vorschriften über den Einlagen- und den Anlegerschutz unterliegt, und vorausgesetzt, sie werden

- von einer zentralstaatlichen, regionalen oder lokalen Körperschaft oder der Zentralbank eines Mitgliedstaates, der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Union oder der Europäischen Investitionsbank, einem Drittstaat oder, sofern dieser ein Bundesstaat ist, einem Gliedstaat der Föderation oder von einer internationalen Einrichtung öffentlich-rechtlichen Charakters, der mindestens ein Mitgliedstaat angehört, begeben oder garantiert oder

- von einem Unternehmen begeben, dessen Wertpapiere auf den unter den Buchstaben a), b) oder c) dieses Artikels bezeichneten geregelten Märkten gehandelt werden, oder

- von einem Institut, das gemäß den im Gemeinschaftsrecht festgelegten Kriterien einer Aufsicht unterstellt ist, oder einem Institut, das Aufsichtsbestimmungen, die nach Auffassung der Luxemburger Aufsichtsbehörde mindestens so streng sind wie die des Gemeinschaftsrechts, unterliegt und diese einhält, begeben oder garantiert, oder

- von anderen Emittenten begeben, die einer Kategorie angehören, die von der Luxemburger Aufsichtsbehörde zugelassen wurde, sofern für Anlagen in diesen Instrumenten Vorschriften für den Anlegerschutz gelten, die denen des ersten, des zweiten oder des dritten Gedankenstrichs gleichwertig sind und sofern es sich bei dem Emittenten entweder um ein Unternehmen mit einem Eigenkapital von mindestens 10 Mio. Euro, das seinen Jahresabschluss nach den Vorschriften der Richtlinie 78/660/EWG erstellt und veröffentlicht, oder um einen Rechtsträger, der innerhalb einer eine oder mehrere börsennotierte Gesellschaften umfassenden Unternehmensgruppe für die Finanzierung dieser Gruppe zuständig ist, oder um einen Rechtsträger handelt, der die wertpapiermäßige Unterlegung von Verbindlichkeiten durch Nutzung einer von einer Bank eingeräumten Kreditlinie finanzieren soll.

3. Wobei jedoch bis zu 10% des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds in andere als die unter Nr. 2 dieses Artikels genannten Wertpapiere und Geldmarktinstrumente angelegt werden dürfen.

4. Techniken und Instrumente

a) Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen darf im Rahmen der Bedingungen und Einschränkungen, wie sie von der Luxemburger Aufsichtsbehörde vorgegeben werden, Techniken und Instrumente, die Wertpapiere und Geldmarktinstrumente zum Gegenstand haben, verwenden, sofern diese Verwendung im Hinblick auf eine effiziente Verwaltung des jeweiligen Teilfondsvermögens erfolgt. Beziehen sich diese Transaktionen auf die Verwendung von Derivaten, so müssen die Bedingungen und Grenzen mit den Bestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 übereinstimmen.

Darüber hinaus ist es dem Fonds nicht gestattet, bei der Verwendung von Techniken und Instrumenten von seinen im ausführlichen Verkaufsprospekt und diesem Verwaltungsreglement festgelegten Anlagezielen abzuweichen.

b) Die Investmentgesellschaft hat sicherzustellen, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko den Gesamtnetowert seiner Portfolios hinsichtlich der betreffenden Teilfonds nicht überschreitet.

Bei der Berechnung des Risikos werden der Marktwert der Basiswerte, das Ausfallrisiko, künftige Marktfluktuationen und die Liquidationsfrist der Positionen berücksichtigt. Dies gilt auch für die beiden nachfolgenden Absätze.

Der Fonds darf als Teil seiner Anlagepolitik und im Rahmen der Grenzen von Artikel 43 Absatz 5 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 Anlagen in Derivate tätigen, sofern das Gesamtrisiko der Basiswerte die Anlagegrenzen von Artikel 43 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 nicht überschreitet. Investiert der Fonds in indexbasierte Derivate, so werden diese Anlagen bei den Anlagegrenzen von Artikel 43 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 nicht berücksichtigt.

Wenn ein Derivat in ein Wertpapier oder ein Geldmarktinstrument eingebettet ist, muss es hinsichtlich der Einhaltung der Vorschriften von Artikel 42 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 mit berücksichtigt werden.

c) Wertpapierleihe

Der jeweilige Teilfonds darf bis zu 50% der in seinem Vermögen gehaltenen Wertpapiere nach CSSF Rundschreiben 08/356 an einen Entleiher entweder direkt oder mittelbar durch Zwischenschaltung eines standardisierten Wertpapierleihsystems, das von einem anerkannten Wertpapierclearinginstitut organisiert ist, oder eines Wertpapierleihsystems, das von einem Finanzinstitut organisiert ist, das Aufsichtsregelungen unterliegt, die die CSSF als den vom Gemeinschaftsrecht vorgesehenen Regelungen gleichwertig ansieht, und das auf solche Geschäfte spezialisiert ist, bis zu dreißig Tage verleihen.

Das Kontrahentenrisiko eines OGAW gegenüber ein und derselben Gegenpartei bei einem oder mehreren Wertpapierleihgeschäften darf dabei 10% des Netto-Teilfondsvermögens nicht überschreiten, wenn die Gegenpartei ein Kreditinstitut im Sinne von Artikel 41 Absatz (1) Buchstabe f) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist, beziehungsweise 5% des Netto-Teilfondsvermögens in anderen Fällen.

Darüber hinaus muss vor oder mit Übertragung der verliehenen Wertpapiere eine Garantie nach Punkt II b) des o.g. Rundschreibens an den Fonds übertragen werden. Eine Wiederanlage der als Garantie geleisteten Gelder ist dabei nicht vorgesehen.

In jedem Fall muss der Entleiher Aufsichtsregelungen unterliegen, die die CSSF als den vom Gemeinschaftsrecht vorgesehenen Regelungen gleichwertig ansieht.

Sofern der Vertrag vorsieht, dass der jeweilige Teilfonds jederzeit von seinem Recht auf Kündigung und Herausgabe der verliehenen Wertpapiere Gebrauch machen kann, so können auch mehr als 50% der im jeweiligen Teilfondsvermögen gehaltenen Wertpapiere verliehen werden.

5. Pensionsgeschäfte

Die Investmentgesellschaft kann sich für den jeweiligen Teilfonds an Pensionsgeschäften beteiligen, die in Käufen und Verkäufen von Wertpapieren bestehen, bei denen die Vereinbarungen dem Käufer das Recht oder die Pflicht einräumen,

die verkauften Wertpapiere vom Erwerber zu einem Preis und innerhalb einer Frist zurückzukaufen, die zwischen den beiden Parteien bei Vertragsabschluss vereinbart wurde.

Die Investmentgesellschaft kann bei Pensionsgeschäften entweder als Käufer oder als Verkäufer auftreten. Eine Beteiligung an solchen Geschäften unterliegt jedoch folgenden Richtlinien:

a) Wertpapiere über ein Pensionsgeschäft dürfen nur gekauft oder verkauft werden, wenn es sich bei der Gegenpartei um ein Finanzinstitut erster Ordnung handelt, das sich auf diese Art von Geschäften spezialisiert hat.

b) Während der Laufzeit eines Pensionsgeschäfts dürfen die vertragsgegenständlichen Wertpapiere vor Ausübung des Rechts auf den Rückkauf dieser Wertpapiere oder vor Ablauf der Rückkauffrist nicht veräußert werden.

Es muss zusätzlich sichergestellt werden, dass der Umfang der Verpflichtungen bei Pensionsgeschäften so gestaltet ist, dass die Investmentgesellschaft für den betreffenden Teilfonds ihren Verpflichtungen zur Rücknahme von Anteilen jederzeit nachkommen kann.

Die Investmentgesellschaft kann geeignete Dispositionen treffen und mit Einverständnis der Depotbank weitere Anlagebeschränkungen aufnehmen, die erforderlich sind, um den Bedingungen in jenen Ländern zu entsprechen, in denen Anteile vertrieben werden sollen.

Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen, kann die Investmentgesellschaft zur effizienten Verwaltung des jeweiligen Teilfondsvermögens gemäß den Bestimmungen des Rundschreibens 08/356 der Commission de Surveillance du Secteur Financier die Techniken und Instrumente der Wertpapierpensionsgeschäfte einsetzen.

Sollte die Investmentgesellschaft in diesem Zusammenhang Sicherheitsleistungen in Form von Bargeld erhalten, können diese entsprechend der Vorschriften des vorgenannten Rundschreibens für den Fonds wieder angelegt werden.

6. Risikostreuung

a) Die Investmentgesellschaft darf hinsichtlich jeden Teilfonds maximal 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten ein und desselben Emittenten angelegt werden. Der Teilfonds darf nicht mehr als 20% seines Nettovermögens in Einlagen bei ein und derselben Einrichtung anlegen.

Das Ausfallrisiko bei Geschäften des Fonds mit OTC-Derivaten darf folgende Sätze nicht überschreiten:

- 10% des Netto-Teilfondsvermögens, wenn die Gegenpartei ein Kreditinstitut im Sinne von Artikel 41 Absatz 1 Buchstabe f) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist und

- 5% des Netto-Teilfondsvermögens in allen anderen Fällen.

b) Der Gesamtwert der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Emittenten, in deren Wertpapieren und Geldmarktinstrumente die Verwaltungsgesellschaft mehr als 5% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens angelegt hat, darf 40% des betreffenden Netto-Teilfondsvermögens nicht übersteigen. Diese Begrenzung findet keine Anwendung auf Einlagen und auf Geschäfte mit OTC-Derivaten, die mit Finanzinstituten getätigt werden, welche einer Aufsicht unterliegen.

Ungeachtet der einzelnen in Buchstabe a) genannten Obergrenzen darf die Verwaltungsgesellschaft bei ein und derselben Einrichtung höchstens 20% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in einer Kombination aus

- von dieser Einrichtung begebenen Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten

und/oder

- Einlagen bei dieser Einrichtung und/oder

- von dieser Einrichtung erworbenen OTC-Derivaten investieren.

c) Die unter Nr. 6 Buchstabe a) Satz 1 dieses Artikels genannte Anlagegrenze von 10% des Netto-Teilfondsvermögens erhöht sich in den Fällen auf 35% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens, in denen die zu erwerbenden Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente von einem Mitgliedstaat, seinen Gebietskörperschaften, einem Drittstaat oder anderen internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten angehören begeben oder garantiert werden.

d) Die unter Nr. 6 Buchstabe a) Satz 1 dieses Artikels genannte Anlagegrenze von 10% des Netto-inventarwerts des Teilfonds erhöht sich in den Fällen auf 25% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens, in denen die zu erwerbenden Schuldverschreibungen von einem Kreditinstitut ausgegeben werden, das seinen Sitz in einem EU-Mitgliedstaat hat und kraft Gesetzes einer besonderen öffentlichen Aufsicht unterliegt, durch die die Inhaber dieser Schuldverschreibungen geschützt werden sollen. Insbesondere müssen die Erlöse aus der Emission dieser Schuldverschreibungen nach dem Gesetz in Vermögenswerten angelegt werden, die während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen in ausreichendem Maße die sich daraus ergebenden Verpflichtungen abdecken und die mittels eines vorrangigen Sicherungsrechts im Falle der Nichterfüllung durch den Emittenten für die Rückzahlung des Kapitals und die Zahlung der laufenden Zinsen zur Verfügung stehen.

Sollten mehr als 5% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in von solchen Emittenten ausgegebenen Schuldverschreibungen angelegt werden, darf der Gesamtwert der Anlagen in solchen Schuldverschreibungen 80% des betreffenden Netto-Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

e) Die unter Nr. 6 Buchstabe b) Satz 1 dieses Artikels genannte Beschränkung des Gesamtwertes auf 40% des betreffenden Netto-Teilfondsvermögens findet in den Fällen der Buchstaben c) und d) keine Anwendung.

f) Die unter Nr. 6 Buchstaben a) bis d) dieses Artikels beschriebenen Anlagegrenzen von 10%, 35% bzw. 25% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens dürfen nicht kumulativ betrachtet werden, sondern es dürfen insgesamt nur ma-

ximal 35% des Netto-Teilfondsvermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten ein und derselben Einrichtung oder in Einlagen oder Derivative bei derselben angelegt werden.

Gesellschaften, die im Hinblick auf die Erstellung des konsolidierten Abschlusses im Sinne der Richtlinie 83/349/EWG des Rates vom 13. Juni 1983 aufgrund von Artikel 54 Absatz 3 Buchstabe g) des Vertrages über den konsolidierten Abschluss (ABl. L 193 vom 18. Juli 1983, S.1) oder nach den anerkannten internationalen Rechnungslegungsvorschriften derselben Unternehmensgruppe angehören, sind bei der Berechnung der in dieser Nr. 6 Buchstaben a) bis f) dieses Artikels vorgesehenen Anlagegrenzen als eine einzige Einrichtung anzusehen. Der jeweilige Teilfonds darf 20% seines Netto-Teilfondsvermögens in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente ein und derselben Unternehmensgruppe investieren.

g) Unbeschadet der in Artikel 48 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 festgelegten Anlagegrenzen kann die Verwaltungsgesellschaft für den jeweiligen Teilfonds bis zu 20% seines Netto-Teilfondsvermögens in Aktien und Schuldtitel ein und derselben Einrichtung investieren, wenn die Nachbildung eines von der Luxemburger Aufsichtsbehörde anerkannten Aktien- oder Schuldtitelindex das Ziel der Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds ist. Voraussetzung hierfür ist jedoch, dass:

- die Zusammensetzung des Index hinreichend diversifiziert ist;
- der Index eine adäquate Bezugsgrundlage für den Markt darstellt, auf den er sich bezieht, und
- der Index in angemessener Weise veröffentlicht wird.

Die vorgenannte Anlagegrenze erhöht sich auf 35% des jeweiligen Netto- Teilfondsvermögens in den Fällen, in denen es aufgrund außergewöhnlicher Marktverhältnisse gerechtfertigt ist, insbesondere auf geregelten Märkten, auf denen bestimmte Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente stark dominieren. Diese Anlagegrenze gilt nur für die Anlage bei einem einzigen Emittenten. Ob die Verwaltungsgesellschaft von dieser Möglichkeit Gebrauch macht, findet für den jeweiligen Teilfonds in dem entsprechenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

h) Unbeschadet des unter Artikel 43 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 Gesagten, dürfen unter Wahrung des Grundsatzes der Risikostreuung, bis zu 100% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten angelegt werden, die von einem EU-Mitgliedstaat, seinen Gebietskörperschaften, einem OECD-Mitgliedstaat oder von internationalen Organismen, denen ein oder mehrere EU-Mitgliedstaaten angehören, ausgegeben werden oder garantiert sind. In jedem Fall müssen die im jeweiligen Teilfondsvermögen enthaltenen Wertpapiere aus sechs verschiedenen Emissionen stammen, wobei der Wert der Wertpapiere, die aus ein und derselben Emission stammen, 30% des jeweiligen Netto- Teilfondsvermögens nicht überschreiten darf.

i) Es werden für die jeweiligen Teilfonds nicht mehr als 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in OGAW oder OGA im Sinne der Ziffer 2, Buchstabe e) dieses Artikels angelegt, es sei denn, der teilfondsspezifische Anhang zu dem Verkaufsprospekt sieht für den jeweiligen Teilfonds etwas anderes vor. Insofern die Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds eine Anlage zu mehr als 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in OGAW oder OGA im Sinne der Ziffer 2, Buchstabe e) dieses Artikels vorsieht, finden die nachstehenden Buchstaben j) und k) Anwendung.

j) Für den jeweiligen Teilfonds dürfen nicht mehr als 20% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in Anteile ein und desselben OGAW oder ein und desselben anderen OGA gemäß Artikel 41 Absatz 1 Buchstabe e) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 angelegt werden. Wobei im Sinne von Artikel 41 Absatz 1 Buchstabe e) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 jeder Teilfonds eines OGAW oder OGA mit mehreren Teilfonds, bei denen die Aktiva ausschließlich den Ansprüchen der Anleger dieses Teilfonds gegenüber den Gläubigern haften, deren Forderungen anlässlich der Gründung, der Laufzeit oder der Liquidation des Teilfonds entstanden sind, als eigenständige OGAW oder OGA anzusehen sind.

k) Für den jeweiligen Teilfonds dürfen nicht mehr als 30% des Netto-Teilfondsvermögens in andere OGA angelegt werden. In diesen Fällen müssen die Anlagegrenzen von Artikel 43 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 hinsichtlich der Vermögenswerte der OGAW bzw. OGA, von denen Anteile erworben werden, nicht gewahrt sein.

l) Erwirbt die Investmentgesellschaft hinsichtlich eines Teilfonds Anteile anderer OGAW und/oder sonstiger anderer OGA, die unmittelbar oder aufgrund einer Übertragung von derselben Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10 Prozent des Kapitals oder der Stimmen verbunden ist, so darf die Verwaltungsgesellschaft oder die andere Gesellschaft weder Zeichnungs- noch Rücknahmegebühren belasten für Anlagen in solchen anderen OGAW und/oder OGA. Generell kann es bei dem Erwerb von Anteilen an Zielfonds zur Erhebung einer Verwaltungsvergütung auf Ebene des Zielfonds kommen. Die Investmentgesellschaft wird daher nicht in Zielfonds anlegen, die einer Verwaltungsvergütung von mehr als 3% unterliegen. Der Jahresbericht der Investmentgesellschaft wird betreffend den jeweiligen Teilfonds Informationen enthalten, wie hoch der Anteil der Verwaltungsvergütung maximal ist, welche der Teilfonds sowie die Zielfonds zu tragen haben.

m) Es ist der Investmentgesellschaft nicht gestattet, eine Anzahl an mit Stimmrechten verbundenen Aktien zu erwerben, die es ihr ermöglichen einen nennenswerten Einfluss auf die Geschäftsführung eines Emittenten auszuüben.

- n) Weiter darf die Investmentgesellschaft für das jeweilige Teilfondsvermögen
- bis zu 10% der stimmrechtslosen Aktien ein und desselben Emittenten,
 - bis zu 10% der ausgegebenen Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten,
 - nicht mehr als 25% der ausgegebenen Anteile ein und desselben OGAW und/oder OGA sowie
 - nicht mehr als 10% der Geldmarktinstrumente ein und desselben Emittenten erwerben.

- o) Die unter Nr. 6 Buchstaben m) und n) genannten Anlagegrenzen finden keine Anwendung soweit es sich um
- Wertpapiere und Geldmarktinstrumente handelt, die von einem EU-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften, oder von einem Drittstaat begeben oder garantiert werden;
 - Wertpapiere und Geldmarktinstrumente handelt, die von einer internationalen Körperschaft öffentlich-rechtlichen Charakters begeben werden, der ein oder mehrere EU-Mitgliedstaaten angehören.
 - Aktien handelt, die der jeweilige Teilfonds an dem Kapital einer Gesellschaft eines Drittstaates besitzt, die ihr Vermögen im Wesentlichen in Wertpapieren von Emittenten anlegt, die in diesem Staat ansässig sind, wenn eine derartige Beteiligung für den jeweiligen Teilfonds aufgrund der Rechtsvorschriften dieses Staates die einzige Möglichkeit darstellt, Anlagen in Wertpapieren von Emittenten dieses Staates zu tätigen.

Diese Ausnahmeregelung gilt jedoch nur unter der Voraussetzung, dass die Gesellschaft des Staates außerhalb der Europäischen Union in ihrer Anlagepolitik die in Artikel 43, 46 und 48 Absatz 1 und 2 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 festgelegten Grenzen beachtet. Bei der Überschreitung der in den Artikeln 43 und 46 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 genannten Grenzen findet Artikel 49 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sinngemäß Anwendung.

7. Flüssige Mittel

Ein Teil des Netto-Teilfondsvermögens darf in flüssigen Mitteln, die jedoch nur akzessorischen Charakter haben dürfen, gehalten werden.

8. Kredite und Belastungsverbote

a) Das jeweilige Teilfondsvermögen darf nicht verpfändet oder sonst belastet, zur Sicherung übereignet oder zur Sicherung abgetreten werden, es sei denn, es handelt sich um Kreditaufnahmen im Sinne des nachstehenden Buchstaben b) oder um Sicherheitsleistungen im Rahmen der Abwicklung von Geschäften mit Finanzinstrumenten.

b) Kredite zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens dürfen nur kurzfristig und bis zu einer Höhe von 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens aufgenommen werden. Ausgenommen hiervon ist der Erwerb von Fremdwährungen durch "Back-to-Back"-Darlehen.

c) Zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens dürfen weder Kredite gewährt noch für Dritte Bürgschaftsverpflichtungen eingegangen werden, wobei dies dem Erwerb von noch nicht voll eingezahlten Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderen Finanzinstrumenten gemäß Artikel 41 Artikel 1 Buchstaben e), g) und h) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 nicht entgegensteht.

9. Weitere Anlagerichtlinien

a) Wertpapierleerverkäufe sind nicht zulässig.

b) Das jeweilige Teilfondsvermögen darf nicht in Immobilien, Edelmetallen oder Zertifikaten über solche Edelmetalle angelegt werden.

c) Für den jeweiligen Teilfonds dürfen keine Verbindlichkeiten eingegangen werden, die, zusammen mit den Krediten nach Nr. 8 Buchstabe b) dieses Artikels 10% des betreffenden Netto-Teilfondsvermögens überschreiten.

10. Die in diesem Artikel genannten Anlagebeschränkungen beziehen sich auf den Zeitpunkt des Erwerbs der Wertpapiere. Werden die Prozentsätze nachträglich durch Kursentwicklungen oder aus anderen Gründen als durch Zukäufe überschritten, so wird die Investmentgesellschaft unverzüglich unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger eine Rückführung in den vorgegebenen Rahmen anstreben.

II. Dauer, Verschmelzung und Liquidation der Investmentgesellschaft

Art. 5. Dauer der Investmentgesellschaft. Die Investmentgesellschaft und jeder Teilfonds sind für eine unbestimmte Dauer gegründet.

Art. 6. Verschmelzung der Investmentgesellschaft mit einem anderen Organismus für gemeinsame Anlagen ("OGA"). Die Investmentgesellschaft kann durch Beschluss der Generalversammlung mit einem anderen OGA in Wertpapieren („OGAW“) verschmolzen werden. Der Beschluss bedarf des Anwesenheitsquorums und der Mehrheit, wie sie im Gesetz vom 10. August 1915 für Satzungsänderungen vorgesehen sind. Der Beschluss der Generalversammlung zur Verschmelzung der Investmentgesellschaft wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen veröffentlicht.

Die Aktionäre eines OGAW haben während eines Monats das Recht, ohne Kosten die Rücknahme aller oder eines Teils ihrer Aktien zum einschlägigen Nettoinventarwert pro Aktie zu verlangen. Die Aktien der Aktionäre, welche die Rücknahme ihrer Aktien nicht verlangt haben, werden auf der Grundlage des Nettoinventarwerts pro Aktie an dem Tag des Inkrafttretens der Verschmelzung durch Aktien des aufnehmenden OGAW ersetzt. Gegebenenfalls erhalten die Aktionäre einen Spitzenausgleich.

Art. 7. Die Liquidation der Investmentgesellschaft.

1. Die Investmentgesellschaft kann durch Beschluss der Generalversammlung liquidiert werden. Der Beschluss ist unter Einhaltung der für Satzungsänderungen vorgeschriebenen Bestimmungen zu fassen, es sei denn diese Satzung, das Gesetz vom 10. August 1915 oder das Gesetz vom 17. Dezember 2010 verzichten auf die Einhaltung dieser Bestimmungen.

Sinkt das Fondsvermögen der Investmentgesellschaft unter zwei Drittel des Mindestkapitals, muss der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft eine Generalversammlung einberufen und dieser die Frage nach der Liquidation der Invest-

mentgesellschaft unterbreiten. Die Liquidation wird mit einer einfachen Mehrheit der anwesenden bzw. vertretenden Aktien beschlossen.

Sinkt das Fondsvermögen der Investmentgesellschaft unter ein Viertel des Mindestkapitals, muss der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft eine Generalversammlung einberufen und dieser die Frage nach der Liquidation der Investmentgesellschaft unterbreiten. Die Liquidation wird mit einer Mehrheit von 25% der in der Generalversammlung anwesenden bzw. vertretenden Aktien beschlossen. Die Einberufungen zu den vorgenannten Generalversammlungen erfolgen jeweils innerhalb von 40 Tagen nach Feststellung des Umstandes, dass das Fondsvermögen unter zwei Drittel bzw. unter ein Viertel des Mindestkapitals gesunken ist.

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

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

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

III. Die Teilfonds, Dauer, Verschmelzung und Liquidation eines oder mehrerer Teilfonds

Art. 8. Die Teilfonds.

1. Die Investmentgesellschaft besteht aus einem oder mehreren Teilfonds. Der Verwaltungsrat kann jederzeit beschließen, weitere Teilfonds aufzulegen. In diesem Fall wird der Verkaufsprospekt entsprechend angepasst.

2. Jeder Teilfonds gilt im Verhältnis der Aktionäre untereinander als eigenständiges Vermögen. Die Rechte und Pflichten der Aktionäre eines Teilfonds sind von denen der Aktionäre der anderen Teilfonds getrennt. Gegenüber Dritten haften die Vermögenswerte der einzelnen Teilfonds lediglich für Verbindlichkeiten, die von den betreffenden Teilfonds eingegangen werden.

3. Die Errichtung einer grenzüberschreitenden Master-Feeder Struktur einschließlich der Teilfonds und im Zusammenhang mit einem ausländischen Fonds kann im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 errichtet werden; die Rechtsfolgen einer grenzüberschreitenden Master-Feeder Struktur werden durch das Gesetz vom 17. Dezember 2010 vorgegeben.

Art. 9. Dauer der einzelnen Teilfonds. Ein oder mehrere Teilfonds können auf bestimmte Zeit errichtet werden. Die Dauer eines Teilfonds ergibt sich für den jeweiligen Teilfonds aus dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt. Falls nichts Abweichendes geregelt ist, gilt die Dauer als für unbestimmte Zeit.

Art. 10. Die Verschmelzung eines oder mehrerer Teilfonds.

1. Verschmelzung eines Teilfonds der Investmentgesellschaft durch Einbringung in einen anderen Teilfonds derselben Investmentgesellschaft oder in einen anderen Teilfonds luxemburgischen Rechts.

Ein Teilfonds der Investmentgesellschaft kann durch Beschluss des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft durch Einbringung in einen anderen Teilfonds der Investmentgesellschaft oder einen anderen Teilfonds luxemburgischen Rechts, der nach Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt wurde, verschmolzen werden. Die Verschmelzung kann insbesondere in folgenden Fällen beschlossen werden:

- sofern das Nettoinventar des Teilfonds an einem Bewertungstag unter einen Betrag gefallen ist, welcher als Mindestbetrag erscheint, um den Teilfonds in wirtschaftlich sinnvoller Weise zu verwalten. Die Investmentgesellschaft hat diesen Betrag mit 5 Mio. Euro festgesetzt.

- sofern es wegen einer wesentlichen Änderung im wirtschaftlichen oder politischen Umfeld oder aus Ursachen wirtschaftlicher Rentabilität nicht als wirtschaftlich sinnvoll erscheint, den Teilfonds zu verwalten.

Der Beschluss des Verwaltungsrates zur Verschmelzung wird jeweils in einer vom Verwaltungsrat bestimmten Zeitung jener Länder, in denen die Aktien des einzubringenden Fonds oder Teilfonds vertrieben werden, veröffentlicht.

Unbeschadet des vorhergehenden Absatzes sind die Aktionäre, die mit der Verschmelzung nicht einverstanden sind, innerhalb eines Monats nach Veröffentlichung der Mitteilung an die Aktionäre über die Verschmelzung, berechtigt, ihre Aktien kostenfrei zurückzugeben. Aktionäre, die von diesem Recht keinen Gebrauch gemacht haben, sind an den in der Generalversammlung gefassten Beschluss über die Verschmelzung gebunden.

Darüber hinaus gilt in den Fällen, in denen ein Teilfonds mit einem Teilfonds eines fonds commun de placement verschmolzen wird, dass dieser Beschluss nur die Aktionäre verpflichten darf, die sich zugunsten der Einbringung ausgesprochen haben.

2. Verschmelzung eines Teilfonds der Investmentgesellschaft durch Einbringung in einen anderen OGA ausländischen Rechts.

Die Einbringung eines Teilfonds der Investmentgesellschaft in einen ausländischen OGA ist nur mit der einstimmigen Billigung aller Aktionäre des betroffenen Teilfonds möglich, es sei denn, es werden nur die Aktionäre, die sich für die

Einbringung ausgesprochen haben, übertragen; die Rechtsfolgen einer grenzüberschreitenden Verschmelzung sind im Gesetz vom 17. Dezember 2010 geregelt.

Für die Verschmelzung von Aktienklassen gilt das vorstehend Gesagte analog.

Art. 11. Die Liquidation eines oder mehrerer Teilfonds.

1. Ein Teilfonds der Investmentgesellschaft kann durch Beschluss des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft liquidiert werden. Die Liquidation kann insbesondere in folgenden Fällen beschlossen werden:

- sofern das Nettovermögen der Teilfonds an einem Bewertungstag unter einen Betrag gefallen ist, welcher als Mindestbetrag erscheint, um den Teilfonds in wirtschaftlich sinnvoller Weise zu verwalten. Die Investmentgesellschaft hat diesen Betrag mit 5 Mio. Euro festgesetzt.
- sofern es wegen einer wesentlichen Änderung im wirtschaftlichen oder politischen Umfeld oder aus Ursachen wirtschaftlicher Rentabilität nicht als wirtschaftlich sinnvoll erscheint, den Teilfonds zu verwalten.

Der Liquidationsbeschluss des Verwaltungsrates ist im Einklang mit den Bestimmungen für die Veröffentlichung der Mitteilungen an die Aktionäre und in Form einer solchen zu veröffentlichen. Der Liquidationsbeschluss bedarf der vorherigen Genehmigung durch die Luxemburger Aufsichtsbehörde.

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

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

IV. Gesellschaftskapital und Aktien

Art. 12. Gesellschaftskapital. Das Gesellschaftskapital der Investmentgesellschaft entspricht zu jedem Zeitpunkt der Summe der Nettovermögen aller Teilfonds („Netto-Fondsvermögen“) der Investmentgesellschaft gemäß Artikel 14 dieser Satzung und wird durch voll einbezahlte Aktien ohne Nennwert repräsentiert.

Das Mindestkapital der Investmentgesellschaft entspricht gemäß Gesetz von 17. Dezember 2010 dem Gegenwert von 1.250.000 Euro und muss innerhalb eines Zeitraumes von sechs Monaten nach Zulassung der Investmentgesellschaft durch die Luxemburger Aufsichtsbehörde erreicht werden.

Art. 13. Aktien.

1. Aktien sind Aktien an dem jeweiligen Teilfonds. Inhaberaktien werden als Globalurkunde begeben. Die Aktienzertifikate werden in der durch die Investmentgesellschaft bestimmten Stückelung ausgegeben. Namensaktien und Inhaberaktien werden bis auf drei Dezimalstellen ausgegeben. Sofern Namensaktien ausgegeben werden, werden diese von der Register- und Transferstelle in das für die Investmentgesellschaft geführte Aktienregister eingetragen. In diesem Zusammenhang werden den Aktionären Bestätigungen betreffend die Eintragung in das Aktienregister an die im Aktienregister angegebene Adresse zugesandt. Ein Anspruch auf Auslieferung effektiver Stücke besteht weder bei der Ausgabe von Inhaberaktien noch bei der Ausgabe von Namensaktien. Die Arten der Aktien werden für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt angegeben.

2. Zum Zwecke der problemlosen Übertragbarkeit wird die Girosammelverwahrbarkeit der Aktien beantragt.

3. Sämtliche Mitteilungen und Ankündigungen der Investmentgesellschaft an die Aktionäre können an die Anschrift gesandt werden, die in das Aktienregister eingetragen wurde. Falls ein Aktionär eine solche Anschrift nicht mitteilt, kann der Verwaltungsrat beschließen, dass eine entsprechende Notiz in das Aktienregister eingetragen wird. In diesem Falle wird der Aktionär solange behandelt als befände sich seine Anschrift am Sitz der Investmentgesellschaft bis der Aktionär der Investmentgesellschaft eine andere Anschrift mitteilt. Der Aktionär kann zu jeder Zeit seine in dem Aktienregister eingetragene Anschrift, durch schriftliche Mitteilung an die Register- und Transferstelle an deren Gesellschaftssitz oder an eine vom Verwaltungsrat bestimmte Anschrift korrigieren.

4. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, jederzeit eine unbegrenzte Anzahl voll einbezahlter Aktien auszugeben ohne den bestehenden Aktionären ein Vorrecht zur Zeichnung neu auszugebender Aktien einzuräumen.

5. Aktienzertifikate werden von zwei Verwaltungsratsmitgliedern oder einem Verwaltungsratsmitglied und einem rechtmäßig vom Verwaltungsrat dazu ermächtigten Bevollmächtigten unterzeichnet. Unterschriften des Verwaltungsrates können entweder von Hand, in gedruckter Form oder mittels eines Namensstempels geleistet werden. Die Unterschrift eines Bevollmächtigten ist handschriftlich zu leisten.

6. Alle Aktien an einem Teilfonds haben grundsätzlich die gleichen Rechte, es sei denn der Verwaltungsrat beschließt, gemäß der nachfolgenden Ziffer dieses Artikels, innerhalb eines Teilfonds verschiedene Aktienklassen auszugeben.

7. Der Verwaltungsrat kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds von Zeit zu Zeit zwei oder mehrere Aktienklassen vorzusehen. Die Aktienklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden. Alle Aktien sind vom Tage ihrer Ausgabe an in gleicher Weise an Erträgen, Kursgewinnen und am Liquidationserlös ihrer jeweiligen Aktienklasse

beteiligt. Sofern für die jeweiligen Teilfonds Aktienklassen gebildet werden, findet dies unter Angabe der spezifischen Merkmale oder Rechte im entsprechenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Art. 14. Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie.

1. Das Nettovermögen der Investmentgesellschaft lautet auf US Dollar (USD) („Referenz-währung“).
 2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“).
 3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank einmal wöchentlich berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
 4. Zur Berechnung des Netto-inventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Donnerstag, welcher ein Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Investmentgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Netto-inventarwertes pro Aktie verlangen.
 5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Fondsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zu letzten verfügbaren Kursen bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
 - b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - c) Der Wert von OTC-Derivaten wird täglich anhand eines überprüfbareren Bewertungssystems bestimmt und von der Verwaltungsgesellschaft überwacht.
 - d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbareren, Bewertungsregeln festlegt.
 - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
 - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.
- Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

Art. 15. Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie.

1. Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie zeitweilig einzustellen, wenn und solange Umstände vorliegen, die diese Einstellung erforderlich machen und wenn die Einstellung unter Berücksichtigung der Interessen der Aktionäre gerechtfertigt ist, insbesondere:
 - a) während der Zeit, in der eine Börse oder ein anderer geregelter Markt, an/auf welcher(m) ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte notiert oder gehandelt werden, aus anderen Gründen als gesetzlichen oder Bankfeiertagen, geschlossen ist oder der Handel an dieser Börse bzw. an dem entsprechenden Markt ausgesetzt bzw. eingeschränkt wurde;

b) in Notlagen, wenn die Investmentgesellschaft über Teilfondsanlagen nicht verfügen kann oder es ihr unmöglich ist, den Gegenwert der Anlagekäufe oder -verkäufe frei zu transferieren oder die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie ordnungsgemäß durchzuführen.

Die zeitweilige Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb eines Teilfonds führt nicht zur zeitweiligen Einstellung hinsichtlich anderer Teilfonds, die von dem betreffenden Ereignis nicht berührt sind.

2. Aktionäre, welche einen Rücknahmeauftrag bzw. einen Umtauschantrag gestellt haben, werden von einer Einstellung der Berechnung des Netto-inventarwertes pro Aktie unverzüglich benachrichtigt und nach Wiederaufnahme der Berechnung des Netto-inventarwertes pro Aktie unverzüglich davon in Kenntnis gesetzt. Während die Berechnung des Netto-Inventarwertes pro Aktie eingestellt ist, werden Rücknahmeaufträge bzw. Umtauschanträge nicht ausgeführt.

3. Rücknahmeaufträge bzw. Umtauschanträge können im Falle einer Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie vom Aktionär bis zum Zeitpunkt der Wiederaufnahme der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie widerrufen werden.

Art. 16. Ausgabe von Aktien.

1. Aktien werden an jedem Luxemburger Bankarbeitstag zum Ausgabepreis ausgegeben. Ausgabepreis ist der Nettoinventarwert pro Aktie gemäß Artikel 14 der Satzung, zuzüglich eines Ausgabeaufschlages, dessen maximale Höhe für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt ist. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

2. Zeichnungsanträge für den Erwerb von Namensaktien können bei der Register- und Transferstelle, der Vertriebsstelle und den Zahlstellen eingereicht werden. Diese entgegennehmenden Stellen sind zur unverzüglichen Weiterleitung der Zeichnungsanträge an die Register- und Transferstelle verpflichtet. Maßgeblich ist der Eingang bei der Register- und Transferstelle. Die Register- und Transferstelle nimmt die Zeichnungsanträge im Auftrag der Investmentgesellschaft an.

Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Namensaktien, welche bis zu einem im Verkaufsprospekt bestimmten Zeitpunkt an einem Bewertungstag bei der Register- und Transferstelle eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des darauf folgenden Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Aktien zur Verfügung steht. Die Investmentgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Ausgabe von Aktien auf der Grundlage eines dem Anleger vorher unbekanntes Nettoinventarwertes pro Aktie abgerechnet wird. Sollte dennoch der Verdacht bestehen, dass ein Anleger Late-Trading betreibt, kann die Investmentgesellschaft die Annahme des Zeichnungsantrages solange verweigern, bis der Antragsteller jegliche Zweifel in Bezug auf seinen Zeichnungsantrag ausgeräumt hat.

Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Namensaktien, welche nach einem im Verkaufsprospekt bestimmten Zeitpunkt an einem Bewertungstag bei der Register- und Transferstelle eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des übernächsten Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Aktien zur Verfügung steht. Sollte der Gegenwert der gezeichneten Aktien zum Zeitpunkt des Eingangs des vollständigen Zeichnungsantrages bei der Register- und Transferstelle nicht zur Verfügung stehen oder der Zeichnungsantrag fehlerhaft oder unvollständig sein, wird der Zeichnungsantrag als mit dem Datum bei der Register- und Transferstelle eingegangen betrachtet, an dem der Gegenwert der gezeichneten Aktien zur Verfügung steht bzw. der Zeichnungsantrag ordnungsgemäß vorliegt.

Der Ausgabepreis ist, wie in dem entsprechenden Anhang beschrieben, in der jeweiligen Teilfondswährung bei der Depotbank in Luxemburg zahlbar. Sofern der Gegenwert aus dem Fondsvermögen, insbesondere aufgrund eines Widerrufs, der Nichteinlösung einer Lastschrift oder aus anderen Gründen, abfließt, nimmt die Verwaltungsgesellschaft die jeweiligen Aktien im Interesse des Fonds zurück. Etwaige, sich auf das Fondsvermögen negativ auswirkende, aus der Rücknahme der Aktien resultierende Differenzen hat der Antragsteller zu tragen. Fälle des Widerrufs aufgrund verbraucherrechtlicher Regelungen sind von dieser Regelung nicht erfasst.

Ein Zeichnungsantrag für den Erwerb von Namensaktien ist dann vollständig, wenn er den Namen, den Vornamen und die Anschrift, das Geburtsdatum und den Geburtsort, den Beruf und die Staatsangehörigkeit des Aktionärs, die Anzahl der auszugebenden Aktien bzw. den zu investierenden Betrag, sowie den Namen des Teilfonds angibt und wenn er von dem entsprechenden Aktionär unterschrieben ist.

Darüber hinaus muss die Art und Nummer sowie die ausstellende Behörde des amtlichen Ausweises, den der Aktionär zur Identifizierung vorgelegt hat, auf dem Zeichnungsantrag vermerkt sein sowie eine Aussage darüber, ob der Aktionär ein öffentliches Amt bekleidet. Die Übereinstimmung der Angaben in dem vorgelegten Dokument mit denen auf dem Zeichnungsantrag ist von der entgegennehmenden Stelle auf dem Zeichnungsantrag zu bestätigen.

Des Weiteren erfordert die Vollständigkeit eine Aussage darüber, dass der/ die Aktionär(-e) wirtschaftliche Berechtigte (-r) der zu investierenden und auszugebenden Aktien sind; Die Bestätigung des Aktionärs/ der Aktionäre, dass es sich bei den zu investierenden Geldern nicht um Erträge aus einer/mehrerer strafbaren Handlung/-en handelt; Eine Kopie des zur Identifizierung vorgelegten amtlichen Personalausweises oder Reisepasses. Diese Kopie ist mit dem Vermerk zu versehen:

„Wir bestätigen, dass die in dem amtlichen Ausweispapier ausgewiesene Person in Person identifiziert wurde und die vorliegende Kopie des amtlichen Ausweispapiers mit dem Original übereinstimmt.“

3. Zeichnungsanträge für den Erwerb von Inhaberaktien werden von der Stelle, bei der der Zeichner sein Depot unterhält, an die Depotbank weitergeleitet. Maßgeblich ist der Eingang bei der Depotbank.

Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Inhaberaktien, welche bis zu einem im Verkaufsprospekt bestimmten Zeitpunkt an einem Bewertungstag bei der Depotbank eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des darauf folgenden Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Aktien zur Verfügung steht. Die Investmentgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Ausgabe von Aktien auf der Grundlage eines dem Anleger vorher unbekanntes Nettoinventarwertes pro Aktie abgerechnet wird. Sollte dennoch der Verdacht bestehen, dass ein Anleger Late-Trading betreibt, kann die Investmentgesellschaft die Annahme des Zeichnungsantrages solange verweigern, bis der Antragsteller jegliche Zweifel in Bezug auf seinen Zeichnungsantrag ausgeräumt hat. Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Inhaberaktien, welche nach einem im Verkaufsprospekt bestimmten Zeitpunkt an einem Bewertungstag bei der Depotbank eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des übernächsten Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Aktien zur Verfügung steht.

Der Ausgabepreis ist zahlbar, wie in dem jeweiligen Anhang beschrieben, in der jeweiligen Teilfondswährung bei der Depotbank in Luxemburg.

Art. 17. Beschränkung und Einstellung der Ausgabe von Aktien.

1. Die Investmentgesellschaft kann jederzeit aus eigenem Ermessen ohne Angabe von Gründen einen Zeichnungsantrag zurückweisen oder die Ausgabe von Aktien zeitweilig beschränken, aussetzen oder endgültig einstellen oder Aktien einseitig gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurücknehmen, wenn dies im Interesse der Aktionäre, im öffentlichen Interesse, zum Schutz der Investmentgesellschaft bzw. des jeweiligen Teilfonds oder der Aktionäre erforderlich erscheint.

2. In diesem Fall wird die Register- und Transferstelle, betreffend Namensaktien, und die Depotbank, betreffend Inhaberaktien, auf nicht bereits ausgeführte Zeichnungsanträge eingehende Zahlungen ohne Zinsen unverzüglich zurückerstatten.

3. Die Ausgabe von Aktien wird insbesondere dann zeitweilig eingestellt, wenn die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie eingestellt wird.

4. Des Weiteren kann der Verwaltungsrat den Besitz von Aktien durch jede Person, die in den Vereinigten Staaten von Amerika („USA“) nach dem Revenue Code von 1986 steuerpflichtig ist einschränken oder verbieten.

Als in den USA steuerpflichtige natürliche Personen werden bspw. diejenigen betrachtet, die

- a) in den USA oder einem ihrer Territorien bzw. Hoheitsgebiete geboren wurden,
- b) eingebürgerte Staatsangehörige sind (bzw. Green Card Holder),
- c) im Ausland als Kind eines Staatsangehörigen der USA geboren wurden,
- d) ohne Staatsangehöriger der USA zu sein, sich überwiegend in den USA aufhalten oder
- e) mit einem Staatsangehörigen der USA verheiratet sind.

Als in den USA steuerpflichtige juristische Personen werden bspw. betrachtet

- a) Gesellschaften und Kapitalgesellschaften, die unter den Gesetzen eines der 50 US-Bundesstaaten oder des District of Columbia gegründet wurden,
- b) eine Gesellschaft oder Personengesellschaft, die unter einem „Act of Congress“ gegründet wurde oder
- c) ein Pensionsfond, der als US-Trust gegründet wurde.

Art. 18. Rückgabe und Umtausch von Aktien.

1. Die Aktionäre sind berechtigt, jederzeit die Rücknahme ihrer Aktien zum Nettoinventarwert pro Aktie gemäß Artikel 14 Nr. 4 der Satzung, gegebenenfalls abzüglich eines etwaigen Rücknahmeabschlages („Rücknahmepreis“) zu verlangen. Diese Rücknahme erfolgt an jedem Luxemburger Bankarbeitstag. Sollte ein Rücknahmeabschlag erhoben werden, so ist dessen maximale Höhe für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt angegeben. Der Rücknahmepreis vermindert sich in bestimmten Ländern um dort anfallende Steuern und andere Belastungen. Mit Auszahlung des Rücknahmepreises erlischt die entsprechende Aktie.

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

Die Investmentgesellschaft kann Aktien einseitig gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurückkaufen, soweit dies im Interesse der Gesamtheit der Aktionäre oder zum Schutz der Aktionäre oder eines Teilfonds erforderlich erscheint.

3. Der Umtausch sämtlicher Aktien oder eines Teils derselben in Aktien eines anderen Teilfonds erfolgt auf der Grundlage des maßgeblichen Nettoinventarwertes pro Aktie der betreffenden Teilfonds unter Berücksichtigung einer Umtauschprovision, wie in dem jeweiligen Anhang angegeben. Falls keine Umtauschprovision erhoben wird, wird dies für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Sofern unterschiedliche Aktienklassen innerhalb eines Teilfonds angeboten werden, ist auch ein Umtausch von Aktien einer Aktienklasse in Aktien einer anderen Aktienklasse innerhalb des Teilfonds möglich. In diesem Falle wird keine Umtauschprovision erhoben. Die Investmentgesellschaft kann für den jeweiligen Teilfonds jederzeit einen Umtauschantrag zurückweisen, wenn dies im Interesse der Investmentgesellschaft bzw. des Teilfonds oder im Interesse der Anleger geboten erscheint.

4. Vollständige Rücknahmeaufträge bzw. Umtauschanträge für die Rücknahme bzw. den Umtausch von Namensaktien können bei der Register- und Transferstelle, der Vertriebsstelle und den Zahlstellen eingereicht werden. Diese entgegennehmenden Stellen sind zur unverzüglichen Weiterleitung der Rücknahmeaufträge bzw. Umtauschanträge an die Register- und Transferstelle verpflichtet. Maßgeblich ist der Eingang bei der Register- und Transferstelle.

Ein Rücknahmeauftrag bzw. ein Umtauschantrag für die Rücknahme bzw. den Umtausch von Namensaktien ist dann vollständig, wenn er den Namen und die Anschrift des Aktionärs sowie die Anzahl bzw. den Gegenwert der zurückzugebenden oder umzutauschenden Aktien und den Namen des Teilfonds angibt, und wenn er von dem entsprechenden Aktionär unterschrieben ist.

Vollständige Rücknahmeaufträge bzw. vollständige Umtauschanträge, welche bis zu einem im Verkaufsprospekt bestimmten Zeitpunkt an einem Bewertungstag eingegangen sind, werden zum Nettoinventarwert pro Aktie des darauf folgenden Bewertungstages, abzüglich eines etwaigen Rücknahmeabschlages bzw. unter Berücksichtigung der Umtauschprovision, abgerechnet. Die Verwaltungsgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Rücknahme bzw. der Umtausch von Aktien auf der Grundlage eines dem Anleger vorher unbekanntes Nettoinventarwertes pro Aktie abgerechnet wird. Vollständige Rücknahmeaufträge bzw. vollständige Umtauschanträge, welche nach einem im Verkaufsprospekt bestimmten Zeitpunkt an einem Bewertungstag eingegangen sind, werden zum Nettoinventarwert pro Aktie des übernächsten Bewertungstages, abzüglich eines etwaigen Rücknahmeabschlages bzw. unter Berücksichtigung der Umtauschprovision, abgerechnet.

Die Auszahlung des Rücknahmepreises erfolgt innerhalb von drei Bewertungstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag in der jeweiligen Teilfondswährung. Im Fall von Namensaktien erfolgt die Auszahlung auf ein vom Aktionär anzugebendes Konto. Sich aus dem Umtausch von Inhaberaktien ergebende Spitzenbeträge werden von der Depotbank in bar ausgeglichen.

5. Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, die Rücknahme bzw. den Umtausch von Aktien wegen einer Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes zeitweilig einzustellen.

6. Unter Wahrung der Interessen der Aktionäre ist die Investmentgesellschaft berechtigt, erhebliche Rücknahmen erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds ohne Verzögerung verkauft wurden. In diesem Falle erfolgt die Rücknahme zum dann geltenden Rücknahmepreis. Entsprechendes gilt für Anträge auf Umtausch von Aktien. Die Investmentgesellschaft achtet aber darauf, dass dem jeweiligen Teilfondsvermögen ausreichende flüssige Mittel zur Verfügung stehen, damit eine Rücknahme bzw. der Umtausch von Aktien auf Antrag von Aktionären unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann.

V. Generalversammlung

Art. 19. Rechte der Generalversammlung. Die ordnungsgemäß einberufene Generalversammlung vertritt alle Aktionäre der Investmentgesellschaft. Sie hat die weitesten Befugnisse um alle Handlungen der Investmentgesellschaft anzuordnen oder zu bestätigen. Ihre Beschlüsse sind bindend für alle Aktionäre, sofern diese Beschlüsse in Übereinstimmung mit dem Luxemburger Gesetz und dieser Satzung stehen, insbesondere sofern sie nicht in die Rechte der getrennten Versammlungen der Aktionäre einer bestimmten Aktienklasse oder eines bestimmten Teilfonds eingreifen.

Art. 20. Einberufung.

1. Die jährliche Generalversammlung wird gemäß dem Luxemburger Gesetz in Luxemburg, am Gesellschaftssitz oder an jedem anderen Ort der Gemeinde in der sich der Gesellschaftssitz befindet, der in der Einberufung festgelegt wird, am 2. Freitag im April eines jeden Jahres um 10.30 Uhr. Falls dieser Tag ein Bankfeiertag in Luxemburg ist, wird die jährliche Generalversammlung am ersten nachfolgenden Bankarbeitstag abgehalten. Die jährliche Generalversammlung kann im Ausland abgehalten werden, wenn der Verwaltungsrat nach seinem Ermessen feststellt, dass außergewöhnliche Umstände dies erfordern. Eine derartige Entscheidung des Verwaltungsrates ist unanfechtbar.

2. Die Aktionäre kommen außerdem aufgrund einer den gesetzlichen Bestimmungen entsprechenden Einberufung des Verwaltungsrates zusammen. Sie kann auch auf Antrag von Aktionären, welche mindestens ein Zehntel des Fondsvermögens der Investmentgesellschaft repräsentieren, zusammentreten. Die Tagesordnung wird vom Verwaltungsrat vorbereitet, außer in den Fällen, in denen die Generalversammlung auf schriftlichen Antrag der Aktionäre zusammentritt; in solchen Fällen kann der Verwaltungsrat eine zusätzliche Tagesordnung vorbereiten.

3. Außerordentliche Generalversammlungen können zu der Zeit und an dem Orte abgehalten werden, wie es in der Einberufung zur jeweiligen außerordentlichen Generalversammlung angegeben ist.

4. Die oben unter 2. und 3. aufgeführten Regeln gelten entsprechend für getrennte Generalversammlungen einer oder mehrerer Teilfonds oder Aktienklassen.

Art. 21. Beschlussfähigkeit und Abstimmung. Der Ablauf der Generalversammlungen bzw. der getrennten Generalversammlungen einer oder mehrerer Teilfonds oder Aktienklasse(n) muss, soweit es die vorliegende Satzung nicht anders bestimmt, den gesetzlichen Bestimmungen entsprechen. Grundsätzlich ist jeder Aktionär an den Generalversammlungen teilnahmeberechtigt. Jeder Aktionär kann sich vertreten lassen, indem er eine andere Person schriftlich als seinen Bevollmächtigten bestimmt.

An für einzelne Teilfonds oder Aktienklassen stattfindenden Generalversammlungen, die ausschließlich die jeweiligen Teilfonds oder Aktienklassen betreffende Beschlüsse fassen können, dürfen nur diejenigen Aktionäre teilnehmen, die Aktien der entsprechenden Teilfonds oder Aktienklassen halten.

Alle anwesenden Aktionäre und Bevollmächtigte müssen sich vor Eintritt in die Generalversammlungen in die vom Verwaltungsrat aufgestellte Anwesenheitsliste einschreiben. Die Generalversammlung entscheidet über alle im Gesetz vom 10. August 1915 sowie im Gesetz vom 17. Dezember 2010, vorgesehenen Angelegenheiten, und zwar in den Formen, mit dem Quorum und den Mehrheiten, die von den vorgenannten Gesetzen vorgesehen sind. Sofern die vorgenannten Gesetze oder die vorliegende Satzung nichts Gegenteiliges anordnen, werden die Entscheidungen der ordnungsgemäß einberufenen Generalversammlung durch einfache Mehrheit der anwesenden und abstimmenden Aktionäre gefasst. Jede Aktie gibt das Recht auf eine Stimme. Aktienbruchteile sind nicht stimmberechtigt.

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

Art. 22. Vorsitzender, Stimmzähler, Sekretär.

1. Die Generalversammlung tritt unter dem Vorsitz des Vorsitzenden des Verwaltungsrates oder, im Falle seiner Abwesenheit, unter dem Vorsitz eines von der Generalversammlung gewählten Vorsitzenden zusammen.

2. Der Vorsitzende bestimmt einen Sekretär, der nicht notwendigerweise Aktionär sein muss, und die Generalversammlung ernennt unter den anwesenden und dies annehmenden Aktionären oder den Vertretern der Aktionäre einen Stimmzähler.

3. Die Protokolle der Generalversammlung werden von dem Vorsitzenden, dem Stimmzähler und dem Sekretär der jeweiligen Generalversammlung und den Aktionären, die dies verlangen, unterschrieben.

4. Abschriften und Auszüge, die von der Investmentgesellschaft zu erstellen sind, werden vom Vorsitzenden des Verwaltungsrates oder von zwei Verwaltungsratsmitgliedern unterschrieben.

VI. Verwaltungsrat

Art. 23. Zusammensetzung.

1. Der Verwaltungsrat besteht aus mindestens drei Mitgliedern, die von der Generalversammlung bestimmt werden und die nicht Aktionäre der Investmentgesellschaft sein müssen. Auf der Generalversammlung kann ein neues Mitglied, das dem Verwaltungsrat bislang nicht angehört hat, nur dann zum Verwaltungsratsmitglied gewählt werden, wenn

a) diese betreffende Person vom Verwaltungsrat zur Wahl vorgeschlagen wird oder

b) ein Aktionär, der bei der anstehenden Generalversammlung, die den Verwaltungsrat bestimmt, voll stimmberechtigt ist, dem Vorsitzenden - oder wenn dies unmöglich sein sollte, einem anderen Verwaltungsratsmitglied - schriftlich nicht weniger als sechs und nicht mehr als dreißig Tage vor dem für die Generalversammlung vorgesehenen Datum seine Absicht unterbreitet, eine andere Person als seiner selbst zur Wahl oder zur Wiederwahl vorzuschlagen, zusammen mit einer schriftlichen Bestätigung dieser Person, sich zur Wahl stellen zu wollen, wobei jedoch der Vorsitzende der Generalversammlung unter der Voraussetzung einstimmiger Zustimmung aller anwesenden Aktionäre den Verzicht auf die oben aufgeführten Erklärungen beschließen kann und die solcherweise nominierte Person zur Wahl vorschlagen kann.

2. Die Generalversammlung bestimmt die Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder sowie die Dauer ihrer Mandate. Eine Mandatsperiode darf die Dauer von sechs Jahren nicht überschreiten. Ein Verwaltungsratsmitglied kann wieder gewählt werden.

3. Scheidet ein Verwaltungsratsmitglied vor Ablauf seiner Amtszeit aus, so können die verbleibenden von der Generalversammlung ernannten Mitglieder des Verwaltungsrates bis zur nächstfolgenden Generalversammlung einen vorläufigen Nachfolger bestimmen. Der so bestimmte Nachfolger führt die Amtszeit seines Vorgängers zu Ende.

4. Die Verwaltungsratsmitglieder können jederzeit von der Generalversammlung abberufen werden.

Art. 24. Befugnisse. Der Verwaltungsrat hat die Befugnis, alle Geschäfte zu tätigen und alle Handlungen vorzunehmen, die zur Erfüllung des Gesellschaftszwecks notwendig oder nützlich sind. Er ist zuständig für alle Angelegenheiten der Investmentgesellschaft, soweit sie nicht nach dem Gesetz vom 10. August 1915 oder nach dieser Satzung der Generalversammlung vorbehalten sind. Der Verwaltungsrat hat darüber hinaus die Befugnis Interimdividenden auszuschütten.

Art. 25. Interne Organisation des Verwaltungsrates. Der Verwaltungsrat ernennt unter seinen Mitgliedern einen Vorsitzenden. Der Verwaltungsratsvorsitzende steht den Sitzungen des Verwaltungsrates vor; in seiner Abwesenheit bestimmt der Verwaltungsrat ein anderes Verwaltungsratsmitglied als Sitzungsvorsitzenden. Der Vorsitzende kann einen Sekretär ernennen, der nicht notwendigerweise Mitglied des Verwaltungsrates zu sein braucht und der die Protokolle der Sitzungen des Verwaltungsrates und der Generalversammlung zu erstellen hat. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, eine Verwaltungsgesellschaft, einen Fondsmanager, Anlageberater sowie Anlageausschüsse für die jeweiligen Teilfonds zu ernennen und deren Befugnisse festzulegen.

Art. 26. Verwaltungsgesellschaft. Die Investmentgesellschaft hat die Alceda Fund Management S.A. zur Verwaltungsgesellschaft (die "Verwaltungsgesellschaft"), welche mit der Anlageverwaltung, der Administration sowie dem Vertrieb der Aktien der Investmentgesellschaft betrauet ist.

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die Verwaltung und Geschäftsführung der Investmentgesellschaft verantwortlich. Sie darf für Rechnung der Investmentgesellschaft alle Geschäftsführungs- und Verwaltungsmaßnahmen und alle unmittelbar oder mittelbar mit dem Fondsvermögen bzw. dem Teilfondsvermögen verbundenen Rechte ausüben, insbesondere ihre Aufgaben an qualifizierte Dritte ganz oder teilweise auf eigene Kosten übertragen.

Die Verwaltungsgesellschaft erfüllt ihre Verpflichtungen mit der Sorgfalt eines bezahlten Bevollmächtigten. Die Verwaltungsgesellschaft kann im Zusammenhang mit der Verwaltung der Aktiva des jeweiligen Teilfonds unter eigener Verantwortung und Kontrolle einen Anlageberater hinzuziehen. Die Anlageentscheidung, die Ordererteilung und die Auswahl der Broker sind ausschließlich der Verwaltungsgesellschaft vorbehalten, sofern kein Fondsmanager bestellt wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, unter Wahrung ihrer eigenen Verantwortung und Kontrolle einen Dritten zur Ordererteilung, Investitionsentscheidungen oder Brokerauswahl zu bevollmächtigen. Die Übertragung der Aufgaben darf die Wirksamkeit der Beaufsichtigung durch die Verwaltungsgesellschaft in keiner Weise beeinträchtigen. Insbesondere darf die Verwaltungsgesellschaft durch die Übertragung der Aufgaben nicht daran gehindert werden, im Interesse der Aktionäre zu handeln und dafür zu sorgen, dass die Investmentgesellschaft im besten Interesse der Aktionäre verwaltet wird.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, ihre Tätigkeit von jeder Zweigniederlassung, Tochtergesellschaft oder Betriebsstätte in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union zu erbringen.

Art. 27. Häufigkeit und Einberufung. Der Verwaltungsrat tritt, auf Einberufung des Vorsitzenden oder zweier Verwaltungsratsmitglieder an dem in der Einladung angegebenen Ort, so oft zusammen, wie es die Interessen der Investmentgesellschaft erfordern, mindestens jedoch einmal im Jahr.

Die Verwaltungsratsmitglieder werden mindestens achtundvierzig (48) Stunden vor der Sitzung des Verwaltungsrates schriftlich, mittels Brief, Telefax oder E-Mail, einberufen, es sei denn die Wahrung der vorgenannten Frist ist aufgrund von Dringlichkeit unmöglich. In diesen Fällen sind Art und Gründe der Dringlichkeit im Einberufungsschreiben anzugeben.

Ein Einberufungsschreiben ist, sofern jedes Verwaltungsratsmitglied sein Einverständnis schriftlich, mittels Brief, Telefax oder E-Mail, gegeben hat, nicht erforderlich. Eine gesonderte Einberufung ist nicht erforderlich, wenn eine Sitzung des Verwaltungsrates zu einem Termin und an einem Ort stattfindet, die in einem im Voraus vom Verwaltungsrat gefassten Beschluss festgelegt sind.

Art. 28. Sitzungen des Verwaltungsrates. Jedes Verwaltungsratsmitglied kann an jeder Sitzung des Verwaltungsrates teilhaben, auch indem es schriftlich, mittels Brief, E-Mail oder Telefax ein anderes Verwaltungsratsmitglied als seinen Bevollmächtigten ernennt. Darüber hinaus kann jedes Verwaltungsratsmitglied an einer Sitzung des Verwaltungsrates im Wege einer telefonischen Konferenzschaltung oder durch ähnliche Kommunikationsmittel, welche ermöglichen, dass sämtliche Teilnehmer an der Sitzung des Verwaltungsrates einander hören können, teilnehmen, und diese Teilnahme steht einer persönlichen Teilnahme an dieser Sitzung des Verwaltungsrates gleich.

Der Verwaltungsrat ist nur beschlussfähig, wenn mindestens die Hälfte der Verwaltungsratsmitglieder bei der Sitzung des Verwaltungsrates zugegen oder vertreten ist. Die Beschlüsse werden durch einfache Mehrheit der Stimmen der anwesenden bzw. vertretenen Verwaltungsratsmitglieder gefasst. Bei Stimmengleichheit ist die Stimme des Sitzungsvorsitzenden ausschlaggebend. Die Verwaltungsratsmitglieder können, mit Ausnahme von im Umlaufverfahren gefassten Beschlüssen, wie nachfolgend beschrieben, nur im Rahmen von Sitzungen des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft, die ordnungsgemäß einberufen worden sind, Beschlüsse fassen; ausgenommen davon sind Beschlüsse in schriftlichem Umlaufverfahren.

Die Verwaltungsratsmitglieder können einstimmig Beschlüsse im Umlaufverfahren fassen. In diesem Falle sind die von allen Verwaltungsratsmitgliedern unterschriebenen Beschlüsse gleichermaßen gültig und vollzugsfähig wie solche, die während einer ordnungsgemäß einberufenen und abgehaltenen Sitzung des Verwaltungsrates gefasst wurden. Diese Unterschriften können auf einem einzigen Dokument oder auf mehreren Kopien desselben Dokumentes gemacht werden und können mittels Brief oder Telefax eingeholt werden.

Der Verwaltungsrat kann seine Befugnisse und Pflichten der täglichen Verwaltung an juristische oder natürliche Personen, die nicht Mitglieder des Verwaltungsrates sein müssen, delegieren und diesen für ihre Tätigkeiten Gebühren und Provisionen zahlen, die im einzelnen in Artikel 38 beschrieben sind.

Art. 29. Protokolle. Die Beschlüsse des Verwaltungsrates werden in Protokollen festgehalten, die in ein diesbezügliches Register eingetragen und vom Sitzungsvorsitzenden und vom Sekretär unterschrieben werden. Abschriften und Auszüge dieser Protokolle werden vom Vorsitzenden des Verwaltungsrates oder von zwei Verwaltungsratsmitgliedern unterschrieben.

Art. 30. Zeichnungsbefugnis. Die Investmentgesellschaft wird durch die Unterschrift von zwei Verwaltungsratsmitgliedern rechtlich gebunden. Der Verwaltungsrat kann ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglied(er) ermächtigen, die Investmentgesellschaft durch Einzelunterschrift zu vertreten. Daneben kann der Verwaltungsrat andere juristische oder natürliche Personen ermächtigen, die Investmentgesellschaft entweder durch Einzelunterschrift oder gemeinsam mit einem Verwaltungsratsmitglied oder einer anderen vom Verwaltungsrat bevollmächtigten juristischen oder natürlichen Person rechtsgültig zu vertreten.

Art. 31. Unvereinbarkeitsbestimmungen und persönliches Interesse. Kein Vertrag, kein Vergleich oder sonstiges Rechtsgeschäft, das die Investmentgesellschaft mit anderen Gesellschaften schließt, wird durch die Tatsache beeinträchtigt oder ungültig, dass ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder, Direktoren, Geschäftsführer oder Bevollmächtigte der Investmentgesellschaft irgendwelche Interessen in oder Beteiligungen an irgendeiner anderen Gesellschaft haben, oder durch die Tatsache, dass sie Verwaltungsratsmitglied, Teilhaber, Direktor, Geschäftsführer, Bevollmächtigter oder Angestellter der anderen Gesellschaft sind.

Dieses(r) Verwaltungsratsmitglied, Direktor, Geschäftsführer oder Bevollmächtigter der Investmentgesellschaft, welches(r) zugleich Verwaltungsratsmitglied, Direktor, Geschäftsführer Bevollmächtigter oder Angestellter einer anderen Gesellschaft ist, mit der die Investmentgesellschaft Verträge abgeschlossen hat oder mit der sie in einer anderen Weise in geschäftlichen Beziehungen steht, wird dadurch nicht das Recht verlieren, zu beraten, abzustimmen und zu handeln, was die Angelegenheiten, die mit einem solchen Vertrag oder solchen Geschäften in Verbindung stehen, anbetrifft. Falls aber ein Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Bevollmächtigter ein persönliches Interesse in irgendwelcher Angelegenheit der Investmentgesellschaft hat, muss dieses Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Bevollmächtigter der Investmentgesellschaft den Verwaltungsrat über dieses persönliche Interesse informieren, und er wird weder mit beraten noch am Votum über diese Angelegenheit teilnehmen. Ein Bericht über diese Angelegenheit und über das persönliche Interesse des Verwaltungsratsmitgliedes, Direktors oder Bevollmächtigten muss bei der nächsten Generalversammlung erstattet werden.

Der Begriff „persönliches Interesse“, wie er im vorstehenden Absatz verwendet wird, findet keine Anwendung auf jedwede Beziehung und jedwedes Interesse, die nur deshalb entstehen, weil das Rechtsgeschäft zwischen der Investmentgesellschaft einerseits und jeder anderen Gesellschaft, insbesondere der Verwaltungsgesellschaft, andererseits geschlossen wird. Die vorhergehenden Bestimmungen sind in Fällen, in denen die Depotbank Partei eines solchen Vertrages, Vergleiches oder sonstigen Rechtsgeschäftes ist, nicht anwendbar.

Art. 32. Schadloshaltung. Die Investmentgesellschaft verpflichtet sich, jedes(n) der Verwaltungsratsmitglieder, Direktoren, Geschäftsführer oder Bevollmächtigten, ihre Erben, Testamentsvollstrecker und Verwalter schadlos zu halten gegen alle Klagen, Forderungen und Haftungen irgendwelcher Art, sofern die Betroffenen ihre Verpflichtungen ordnungsgemäß erfüllt haben, und diese für sämtliche Kosten, Ausgaben und Verbindlichkeiten, die anlässlich solcher Klagen, Verfahren, Forderungen und Haftungen entstanden sind, zu entschädigen. Das Recht auf Entschädigung schließt andere Rechte zugunsten des Verwaltungsratsmitgliedes, Direktors, Geschäftsführers oder Bevollmächtigten nicht aus.

VII. Wirtschaftsprüfer

Art. 33. Wirtschaftsprüfer. Die Kontrolle der Jahresberichte der Investmentgesellschaft ist einer Wirtschaftsprüfergesellschaft bzw. einem oder mehreren Wirtschaftsprüfer(n) zu übertragen, die im Großherzogtum Luxemburg zugelassen ist/ sind und von der Generalversammlung ernannt wird/ werden. Der/ die Wirtschaftsprüfer ist/ sind für eine Dauer von bis zu sechs Jahren ernannt und kann/ können jederzeit von der Generalversammlung abberufen werden.

VIII. Allgemeines und Schlussbestimmungen

Art. 34. Verwendung der Erträge.

1. Der Verwaltungsrat kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zu dem Verkaufsprospekt Erwähnung.

2. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne, sonstige Aktiva sowie, in Ausnahmefällen, auch Kapitalanteile zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Fonds-vermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäß Artikel 12 dieser Satzung sinkt.

3. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Aktien ausgezahlt. Ausschüttungen können ganz oder teilweise in Form von Gratisaktien vorgenommen werden. Eventuell verbleibende Bruchteile können bar ausgezahlt werden. Erträge, die fünf Jahre nach Veröffentlichung einer Ausschüttungserklärung nicht geltend gemacht wurden, verfallen zugunsten des jeweiligen Teilfonds.

4. Ausschüttungen an Inhaber von Namensaktien erfolgen grundsätzlich durch die Re-Investition des Ausschüttungsbetrages zu Gunsten des Inhabers von Namensaktien. Sofern dies nicht gewünscht ist, kann der Inhaber von Namensaktien innerhalb von zehn Tagen nach Zugang der Mitteilung über die Ausschüttung bei der Register- und Transferstelle die Auszahlung auf das von ihm angegebene Konto beantragen. Ausschüttungen an Inhaber von Inhaberaktien erfolgen in der gleichen Weise wie die Auszahlung des Rücknahmepreises an die Inhaber von Inhaberaktien.

5. Ausschüttungen, die erklärt, aber nicht auf eine ausschüttende Inhaberaktie ausgezahlt wurden, können nach Ablauf eines Zeitraums von fünf Jahren ab der erfolgten Zahlungserklärung, vom Aktionär einer solchen Aktie nicht mehr eingefordert werden und werden dem jeweiligen Teilfondsvermögen der Investmentgesellschaft gutgeschrieben, und, sofern Aktienklassen gebildet wurden, der jeweiligen Aktienklasse zugerechnet. Auf erklärte Ausschüttungen werden vom Zeitpunkt Ihrer Fälligkeit an keine Zinsen bezahlt.

Art. 35. Berichte. Der Verwaltungsrat erstellt für die Investmentgesellschaft einen geprüften Jahresbericht sowie einen Halbjahresbericht entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Großherzogtum Luxemburg.

1. Spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres veröffentlicht der Verwaltungsrat einen geprüften Jahresbericht entsprechend den Bestimmungen des Großherzogtums Luxemburg

2. Zwei Monate nach Ende der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht der Verwaltungsrat einen ungeprüften Halbjahresbericht.

3. Sofern dies für die Berechtigung zum Vertrieb in anderen Ländern erforderlich ist, können zusätzlich geprüfte und ungeprüfte Zwischenberichte erstellt werden.

Art. 36. Kosten. Der jeweilige Teilfonds und/oder Anteilsklasse trägt die folgenden Kosten, soweit sie im Zusammenhang mit seinem Vermögen entstehen:

1. Der jeweilige Teilfonds kann aus seinem Netto-Teilfondsvermögen eine Gebühr zugunsten der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, der Zentralverwaltungsstelle und dem Anlageberater vereinnahmen. Die Höhe, Berechnung und Auszahlung ist für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt sind. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

2. Ein Anlageberater ist berechtigt eine Performance Fee, entsprechend den Angaben im Verkaufsprospekt, aus dem entsprechenden Teilfonds zu erhalten. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

3. Die Register- und Transferstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben eine im Großherzogtum Luxemburg bankübliche Vergütung, die als jährliche Grundgebühr je ausgegebene Anteilsklasse am Ende eines jeden Kalenderjahres nachträglich berechnet und ausgezahlt wird. Die Höhe der jährlichen Grundgebühr wird in dem jeweiligen betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt. Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

4. Eine etwaige Vertriebsstelle kann aus der Globalvergütung oder dem entsprechenden Teilfondsvermögen eine Gebühr erhalten, wie in dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5. Der jeweilige Teilfonds trägt neben den vorgenannten Kosten, die folgenden Kosten, soweit sie im Zusammenhang mit seinem Vermögen entstehen:

a) Kosten, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung von Vermögensgegenständen anfallen, insbesondere bankübliche Spesen für Transaktionen in Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten und Rechten des Fonds bzw. eines Teilfonds und deren Verwahrung, die banküblichen Kosten für die Verwahrung von ausländischen Investmentanteilen im Ausland

b) alle fremden Verwaltungs- und Verwahrungsgebühren, die von anderen Korrespondenzbanken und/oder Clearingstellen (z.B. Clearstream Banking S.A.) für die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in Rechnung gestellt werden, sowie alle fremden Abwicklungs-, Versand- und Versicherungsspesen, die im Zusammenhang mit den Wertpapiergeschäften des jeweiligen Teilfonds in Fondsanteilen anfallen;

c) die Transaktionskosten der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;

d) darüber hinaus werden der Depotbank, der Zentralverwaltungsstelle und der Register- und Transferstelle die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Teilfondsvermögen anfallenden eigenen Auslagen und sonstigen Kosten sowie die durch die erforderliche Inanspruchnahme Dritter entstehenden Auslagen und sonstigen Kosten erstattet. Die Depotbank erhält des Weiteren bankübliche Spesen;

e) bankübliche Gebühren in Verbindung mit der Übernahme einer Promotorenfunktion

f) Steuern, die auf das Fondsvermögen bzw. Teilfondsvermögen, dessen Einkommen und die Auslagen zu Lasten des jeweiligen Teilfonds erhoben werden;

g) Kosten für die Rechtsberatung, die der Verwaltungsgesellschaft oder der Depotbank entstehen, wenn sie im Interesse der Anleger des jeweiligen Teilfonds handelt;

h) Kosten des Wirtschaftsprüfers;

i) Kosten für die Erstellung, Vorbereitung, Hinterlegung, Veröffentlichung, den Druck und den Versand sämtlicher Dokumente für den Fonds, insbesondere etwaiger Anteilzertifikate sowie Ertragsschein- und Bogenerneuerungen, des vereinfachten Verkaufsprospektes, des ausführlichen Verkaufsprospektes, der Jahres- und Halbjahresberichte, der Vermögensaufstellungen, der Mitteilungen an die Anleger, der Einberufungen, der Vertriebsanzeigen bzw. Anträge auf Bewilligung in den Ländern in denen die Anteile des Fonds bzw. eines Teilfonds vertrieben werden sollen sowie die Korrespondenz mit den betroffenen Aufsichtsbehörden;

j) die Verwaltungsgebühren, die für den Fonds bzw. einen Teilfonds bei Behörden zu entrichten sind, insbesondere die Verwaltungsgebühren der Luxemburger Aufsichtsbehörde und anderer Aufsichtsbehörden anderer Staaten sowie die Gebühren für die Hinterlegung der Dokumente des Fonds;

k) Kosten im Zusammenhang mit einer etwaigen Börsenzulassung;

l) Kosten für die Werbung und solche, die unmittelbar im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Anteilen anfallen;

m) Versicherungskosten;

n) Vergütungen, Auslagen und sonstige Kosten der Zahlstellen, etwaiger Vertriebsstellen sowie anderer im Ausland notwendig einzurichtender Stellen, die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Teilfondsvermögen anfallen;

o) Zinsen, die im Rahmen von Krediten anfallen, die gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglements aufgenommen werden;

- p) Auslagen eines etwaigen Anlageausschusses;
- q) Auslagen des Verwaltungsrates;
- r) Kosten für die Gründung des Fonds bzw. einzelner Teilfonds und die Erstaussgabe von Anteile;
- s) weitere Kosten der Verwaltung einschließlich Kosten für Interessenverbände;
- t) Kosten für Performance-Attribution;
- u) Kosten in Zusammenhang mit der Implementierung des Fonds oder Teilfonds und der Nutzung eines automatischen Management Systems für den Fonds oder Teilfonds und
- v) Kosten für die Bonitätsbeurteilung des Fonds bzw. der Teilfonds durch national und international anerkannte Rating-Agenturen.

Sämtliche vorbezeichnete Kosten, Gebühren und Ausgaben verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Sämtliche Kosten werden zunächst den ordentlichen Erträgen und den Kapitalgewinnen und zuletzt dem jeweiligen Teilfondsvermögen angerechnet.

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstaussgabe von Anteilen werden zu Lasten des Vermögens der bei Gründung bestehenden Teilfonds über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie der o.g. Kosten, welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfondsvermögen stehen, erfolgt auf die jeweiligen Teilfondsvermögen prorata durch die Verwaltungsgesellschaft.

Kosten, die im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds entstehen, werden zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens, dem sie zuzurechnen sind, innerhalb einer Periode von längstens fünf Jahren nach Auflegung abgeschrieben.

Art. 37. Geschäftsjahr. Das Rechnungsjahr der Investmentgesellschaft beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres veröffentlicht die Verwaltungsgesellschaft einen geprüften Jahresbericht entsprechend den Bestimmungen des Großherzogtums Luxemburg.

Zwei Monate nach Ende der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht die Verwaltungsgesellschaft einen ungeprüften Halbjahresbericht. Beide, geprüfte und ungeprüfte Zwischenberichte, können, sofern dies für die Berechtigung zum Vertrieb in anderen Ländern erforderlich ist, zusammengefasst werden.

Art. 38. Depotbank. Die Investmentgesellschaft hat eine Bank mit Sitz im Großherzogtum Luxemburg als Depotbank bestellt. Die Funktion der Depotbank richtet sich nach dem Gesetz vom 17. Dezember 2010, dem Depotbankvertrag, dieser Satzung sowie dem Verkaufsprospekt.

Art. 39. Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache.

1. Die Satzung des Fonds unterliegt dem Recht des Großherzogtums Luxemburg. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anlegern, der Investmentgesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank, sofern nicht unabhängig davon eine andere Rechtsordnung diese Rechtsbeziehungen besonderen Regelungen unterstellt. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen dieser Satzung die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Die Satzung ist bei dem Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt. Jeder Rechtsstreit zwischen Anlegern, der Investmentgesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Investmentgesellschaft, die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank sind berechtigt, sich selbst und den Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Vertriebslandes zu unterwerfen, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den Fonds bzw. Teilfonds beziehen.

2. Im Falle eines Rechtsstreits ist der englische Wortlaut dieses Verkaufsprospekts und der Satzung maßgeblich. Die Investmentgesellschaft, die Verwaltungsgesellschaft sowie die Depotbank können im Hinblick auf Aktien des Fonds, die an Anleger verkauft werden, welche nicht die Sprache sprechen, für sich selbst und den Fonds Übersetzungen in den entsprechenden Sprachen solcher Länder als verbindlich erklären, in welchen solche Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind.

Art. 40. Satzungsänderung. Diese Satzung kann jederzeit durch Beschluss der Aktionäre geändert oder ergänzt werden, vorausgesetzt, dass die in dem Gesetz vom 10. August 1915 vorgesehenen Bedingungen über Beschlussfähigkeit und Mehrheiten bei der Abstimmung eingehalten werden.

Art. 41. Allgemeines. Für alle Punkte, die in dieser Satzung nicht geregelt sind, wird auf die Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 sowie auf das Gesetz vom 17. Dezember 2010 verwiesen.

Vorübergehende Bestimmungen

1. Das erste Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft beginnt am Tag der Gründung und endet am 31. Dezember 2011.
2. Erste ordentliche Aktionärsversammlung findet im Laufe des Jahres 2011 statt.

Zeichnung und Einzahlung

Die Zeichner haben die Aktien in Bar wie folgt gezeichnet und eingezahlt:

Name des Aktionärs	Gezeichnetes Kapital	Eingezahltes Kapital	Anzahl der Aktien
Alceda Fund Management S.A.	USD 45.000,-	USD 45.000,-	450
Total	USD 45.000,-	USD 45.000,-	450

Damit beträgt das Gründungskapital insgesamt fünfundvierzigtausend US Dollar (USD 45.000,-). Die Einzahlung des gesamten Gründungskapitals wurde dem unterzeichneten Notar ordnungsgemäß nachgewiesen.

Bescheinigung

Der unterzeichnete Notar bescheinigt, dass die Bedingungen von Artikel 26 des Gesetzes vom 10. August 1915 erfüllt sind.

Kosten

Die Kosten, Ausgaben, Vergütungen oder Lasten, die der Investmentgesellschaft aufgrund der Gründung und Beurkundung vor Notar zur Last fallen werden auf fünftausend Euro veranschlagt.

Außerordentliche Generalversammlung

Alsdann treten die Erscheinenden, die das gesamte Aktienkapital vertreten, zu einer außerordentlichen Generalversammlung der Aktionäre zusammen, zu der sie sich als rechtens einberufen bekennen.

Nachdem sie die ordnungsgemäße Zusammensetzung dieser Hauptversammlung festgestellt haben, wurden einstimmig folgende Beschlüsse gefasst:

1. Die Zahl der Mitglieder des Verwaltungsrats wird auf drei festgesetzt.

2. Als Verwaltungsratsmitglieder der Investmentgesellschaft werden, bis zur jährlichen Generalversammlung der Aktionäre, welche 2012 abgehalten wird, folgende Personen ernannt:

- Michael SANDERS, Geschäftsführer der Alceda Fund Management S.A., 36, avenue du X Septembre, L-2550 Luxemburg, geboren am 26.März 1972 in Oberhausen in Deutschland;

- Elliot DANILOFF, Geschäftsführer der ED Capital Management LLC, 825 Third Avenue, 2nd Floor, New York, NY 10022 (USA), geboren am 19.März 1977 in Russland;

- Justin EGAN, Geschäftsführer der Carne Global Financial Services Luxembourg S.à.r.l., 25B, Boulevard Royal, L- 2449 Luxembourg, geboren am 8.September 1967 in Dublin in Irland.

3. PriceWaterhouseCoopers, Réviseurs d'entreprise, 400, Route d'Esch, L-1014 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, RSCL B 65.477, wird bis zur jährlichen Generalversammlung der Aktionäre, welche 2012 abgehalten wird, als Wirtschaftsprüfer der Investmentgesellschaft ernannt.

4. Der Sitz der Investmentgesellschaft befindet sich in 36, avenue du X Septembre, L-2550 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

5. Auf der Grundlage von Artikel 19 der Satzung wird der Verwaltungsrat ermächtigt, seine Befugnisse im Rahmen der täglichen Geschäftsführung der Investmentgesellschaft an natürliche Personen und juristische Einheiten zu delegieren.

Worüber Urkunde, aufgenommen in Ettelbruck in der Amststube, Datum wie eingangs erwähnt.

Und nach Vorlesung und Erklärung alles Vorstehenden an die Komparenten, dem instrumentierenden Notar nach Namen, gebräuchlichen Vornamen, Stand und Wohnort bekannt, haben dieselben mit dem Notar die gegenwärtige Urkunde unterschrieben.

Gezeichnet: S. DOLLENDORF, P. PROBST.

Enregistré à Diekirch, le 6 juillet 2011. Relation: DIE/2011/6661. Reçu soixante-quinze euros 75,00.-€.

Le Receveur (signé): Ries.

FUER GLEICHLAUTENDE AUSFERTIGUNG, der Gesellschaft auf Begeh und zum Zwecke der Veröffentlichung im Memorial erteilt.

Ettelbruck, den 15. Juli 2011.

Référence de publication: 2011101906/1978.

(110116059) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 juillet 2011.

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

Siège social: L-2134 Luxembourg, 58, rue Charles Martel.

R.C.S. Luxembourg B 100.572.

Les comptes annuels de la société 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 la société
Un mandataire

Référence de publication: 2011110224/12.

(110126371) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Paul Wurth International S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1122 Luxembourg, 32, rue d'Alsace.

R.C.S. Luxembourg B 55.570.

—
Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale des actionnaires tenue à Luxembourg le 27 juillet 2011

Il résulte de l'assemblée générale de la Société qui s'est tenue au siège social de la Société en date du 27 juillet 2011 que:

"L'Assemblée décide de désigner Deloitte S.A., société anonyme ayant son siège social au 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B67.895 en tant que réviseur d'entreprises agréée pour un mandat relatif au contrôle des comptes annuels 2010 expirant lors de l'assemblée générale annuelle des Actionnaires devant avoir lieu en 2011"

Luxembourg, le 27 juillet 2011.

Pour extrait conforme

Par le président du Conseil d'Administration

Marc SOLVI

Référence de publication: 2011110226/18.

(110125743) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

PC Secondary Opportunities S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 2.336.100,00.

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

R.C.S. Luxembourg B 154.274.

—
- Le trustee de l'actionnaire «The 9722904 International Pension Trust» est dorénavant Capita Trustees Limited, with registered office at 12 Castle Street, St Helier, Jersey, JE2 3 RT

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

Pour PC Secondary Opportunities S.à r.l.

SGG S.A.

Signatures

Référence de publication: 2011110227/14.

(110126195) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Maycoso, May Controls Solutions, Société Anonyme.

Siège social: L-1449 Luxembourg, 2, rue de l'Eau.

R.C.S. Luxembourg B 150.871.

—
Procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire du 14 mars 2011

Monsieur Olivier GOÏOT (né à Reims (F), le 11/02/1971, demeurant à L-8020 Strassen, 2, rue de la Paix, démissionne de son poste d'administrateur avec effet immédiat.

La société ICE (Internal Control Expertise), immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg sous le numéro B 130.213, ici représentée par Monsieur Jean-Noël Armand LEQUEUE (demeurant au 30, chemin du Bois des Paresseux, B-6700 Arlon), démissionne de ses postes d'administrateur et d'administrateur-délégué avec effet immédiat.

Pour extrait sincère et conforme

Sundhevy OUM-DEBRAND GOIOT / ICE (Internal Control Expertise)

Signature

Administrateur-délégué / Administrateur-délégué

Référence de publication: 2011109746/18.

(110124726) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 juillet 2011.

Immobilière Julien Vesque S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2668 Luxembourg, 8, rue Julien Vesque.

R.C.S. Luxembourg B 120.879.

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: 2011109729/10.

(110124361) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 juillet 2011.

Jeanne Coiffure S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4320 Esch-sur-Alzette, 28, rue du Dix Septembre.

R.C.S. Luxembourg B 28.644.

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: 2011109730/10.

(110124347) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 juillet 2011.

JMS Promotions s.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-7481 Tuntange, 3, rue de Hollenfels.

R.C.S. Luxembourg B 155.136.

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: 2011109731/10.

(110124383) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 juillet 2011.

MUSIC Group Commercial LU Sàrl, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 47, avenue Pasteur.

R.C.S. Luxembourg B 143.131.

Extrait des résolutions prises par l'associé unique à la date du 15 juillet 2011

Arie KORPEL, né le 10 décembre 1970 à Haïfa (Israël), demeurant professionnellement au 47 Avenue Pasteur, L-2311 Luxembourg, a été nommé gérant classe B de la société, en remplacement de Christine LOUIS-HABERER démissionnaire, avec effet immédiat pour une durée indéterminée.

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

Signature.

Référence de publication: 2011109752/13.

(110124573) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 juillet 2011.

Menuiserie Majoie Michel S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8422 Steinfort, 71, rue de Hobscheid.

R.C.S. Luxembourg B 73.229.

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: 2011109747/10.

(110124372) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 juillet 2011.

Hein Tech Lux S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6783 Grevenmacher, 31, Op der Heckmill.

R.C.S. Luxembourg B 59.946.

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.

LUDWIG CONSULT S.A.R.L.
EXPERT COMPTABLE - FIDUCIAIRE
L-6783 GREVENMACHER - 31, OP DER HECKMILL
Signature

Référence de publication: 2011110083/13.

(110125675) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Icone S.à r.l., Société à responsabilité limitée unipersonnelle.

Siège social: L-1429 Luxembourg, 42, rue Tony Dutreux.

R.C.S. Luxembourg B 129.215.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Senningerberg, le 1^{er} août 2011.

Référence de publication: 2011110098/10.

(110125852) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

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

Siège social: L-1941 Luxembourg, 249, route de Longwy.

R.C.S. Luxembourg B 152.785.

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: 2011109961/10.

(110125891) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Delius Invest S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1449 Luxembourg, 4, rue de l'Eau.

R.C.S. Luxembourg B 126.812.

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.

DELIUS INVEST S.A.

Référence de publication: 2011109962/10.

(110125907) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

DSC Luxembourg S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

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

R.C.S. Luxembourg B 133.387.

Les statuts coordonnés suivant l'acte n° 62345 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: 2011109966/10.

(110126144) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Duferco Logistic S.A., Société Anonyme.

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

R.C.S. Luxembourg B 132.710.

La société prend acte qu'une erreur matérielle s'est glissée dans l'adresse de messieurs Bruno BOLFO et Paolo FOTI, administrateurs de la société, il s'agit de lire:

Monsieur Bruno BOLFO, demeurant au 4, Via G. Vicari, CH-6900 Lugano (Suisse).

Monsieur Paolo FOTI, demeurant au 9, Via G. Bagutti, CH-6900 Lugano (Suisse).

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

Pour extrait conforme

Luxembourg, le 2 août 2011.

Référence de publication: 2011109967/14.

(110126522) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Duferco Logistic S.A., Société Anonyme.

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

R.C.S. Luxembourg B 132.710.

Les comptes annuels au 30 septembre 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 2 août 2011.

Référence de publication: 2011109968/10.

(110126523) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Edma Capital S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1940 Luxembourg, 174, route de Longwy.

R.C.S. Luxembourg B 95.316.

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: 2011109970/9.

(110125820) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Finimmo Wealth Management S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1940 Luxembourg, 370, route de Longwy.

R.C.S. Luxembourg B 94.364.

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

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

Rambrouch, le 28 juin 2011.

Référence de publication: 2011110038/10.

(110126506) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Falcivest SCS, Société en Commandite simple (en liquidation).

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

R.C.S. Luxembourg B 144.070.

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: 2011110026/10.

(110126273) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Flagstone Reinsurance (Luxembourg) S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1128 Luxembourg, 37, Val Saint André.

R.C.S. Luxembourg B 152.211.

Les comptes annuels de la société au 31 décembre 2010 (pour la période du 18 mars 2010 - 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 la société

Un mandataire

Référence de publication: 2011110019/12.

(110125756) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Fortis Private Euro-Fashion-Center, Société Anonyme.

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

R.C.S. Luxembourg B 123.905.

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 Fortis Private Euro-Fashion-Center

Intertrust (Luxembourg) S.A.

Référence de publication: 2011110023/11.

(110126709) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Greisendall S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1114 Luxembourg, 10, rue Nicolas Adames.

R.C.S. Luxembourg B 157.324.

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

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

Esch-sur-Alzette, le 1^{er} août 2011.

Référence de publication: 2011110064/10.

(110126205) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Immobilière Ecole Européenne Bertrange/Mamer S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1122 Luxembourg, 32, rue d'Alsace.

R.C.S. Luxembourg B 21.307.

Les comptes annuels au 31 décembre 2008 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Signature.

Référence de publication: 2011110103/10.

(110126355) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

IMMOBILIERE 2007, société à responsabilité limitée, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1122 Luxembourg, 32, rue d'Alsace.

R.C.S. Luxembourg B 22.103.

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: 2011110112/10.

(110126138) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

IBEF S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.

R.C.S. Luxembourg B 77.458.

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.

Société Européenne de Banque
Société Anonyme
Banque Domiciliataire
Signatures

Référence de publication: 2011110097/13.

(110125765) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

IREEF - Renaissance Haus Munich PropCo S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

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

R.C.S. Luxembourg B 150.858.

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 1^{er} août 2011.

Référence de publication: 2011110121/10.

(110125510) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

IREEF - UK PropCo S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

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

R.C.S. Luxembourg B 153.631.

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 1^{er} août 2011.

Référence de publication: 2011110122/10.

(110125695) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

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

Siège social: L-1470 Luxembourg, 50, route d'Esch.

R.C.S. Luxembourg B 153.280.

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: 2011110130/10.

(110125886) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Keser Carrelages S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8528 Colpach-Haut, 16, Aline an Emile Mayrischstrooss.

R.C.S. Luxembourg B 97.112.

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.
Echternach, le 2 août 2011.

Signature.

Référence de publication: 2011110138/10.

(110126220) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

KAILUA S.A., société de gestion de patrimoine familial (SPF), Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.

Siège social: L-1449 Luxembourg, 4, rue de l'Eau.
R.C.S. Luxembourg B 42.892.

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.

KAILUA S.A., société de gestion de patrimoine familial (SPF)

Référence de publication: 2011110133/11.

(110125905) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Kashyk S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1740 Luxembourg, 20, rue de Hollerich.
R.C.S. Luxembourg B 125.122.

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.

KASHYK S.A.
Société Anonyme
Signatures

Référence de publication: 2011110137/12.

(110126395) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Lee Cooper Group, Société en Commandite par Actions.

Siège social: L-1736 Senningerberg, 1B, Heienhaff.
R.C.S. Luxembourg B 142.381.

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 29 juillet 2011.

Référence de publication: 2011110143/10.

(110126006) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Lami II S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1471 Luxembourg, 412F, route d'Esch.
R.C.S. Luxembourg B 144.146.

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.

Signatures.

Référence de publication: 2011110149/10.

(110126051) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Liris S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-6454 Echternach, 14, rue des Lilas.
R.C.S. Luxembourg B 104.182.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Senningerberg, le 1^{er} août 2011.

Référence de publication: 2011110155/10.

(110125540) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Italfondario Investments S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**Capital social: EUR 100.031,25.**

Siège social: L-1222 Luxembourg, 2-4, rue Beck.

R.C.S. Luxembourg B 114.819.

—
EXTRAIT

En date du 18 juillet 2011, l'associé de la Société a pris les résolutions suivantes:

Désignation de Monsieur Tomas Lichy, né le 25.11.1972 à Ostrava (CZ), en qualité de gérant classe B de la Société, pour une durée indéterminée, avec effet au 05.07.2011 et demeurant professionnellement au 26, rue Philippe II, L- 2340 Luxembourg;

De sorte que le nouveau conseil de gérance est composé comme suit:

1. Nick Fegan
2. Miriam Thomas
3. Fulvia Bizzozero
4. Tomas Lichy

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

Référence de publication: 2011110096/19.

(110125802) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

IHC Immobilien A.G., Société Anonyme.

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

R.C.S. Luxembourg B 59.184.

—
Veuillez prendre note que M. Athanasios J. MARTINOS, Mme. Marina A. MARTINOÛ et Mme. Elli KIOUPI, respectivement administrateurs de la société, ont changé d'adresse professionnellement à GR-16675 Glyfada, Athènes, (Grèce), 69, Grigoriou Lampraki Street.

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

Luxembourg.

Pour avis sincère et conforme

Pour IHC IMMOBILIEN A.G.

Intertrust (Luxembourg) S.A.

Référence de publication: 2011110099/15.

(110126571) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Im Werth S.A., Société Anonyme Unipersonnelle.

Siège social: L-8050 Bertrange, route d'Arlon.

R.C.S. Luxembourg B 83.902.

—
Extrait des résolutions prises par l'assemblée générale du 10 mai 2011

Est nommé Réviseur d'entreprises agréé:

- La société BDO AUDIT

SOCIETE ANONYME

2, avenue Charles de Gaulle

L-1653 LUXEMBOURG

Son mandat vient à expiration à l'Assemblée Générale ordinaire devant statuer sur l'exercice 2011.

Pour la société IMMO HORIZON S.A.

Max LEESCH

Administrateur-délégué

Référence de publication: 2011110100/17.

(110125608) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Immo Horizon S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8050 Bertrange, route d'Arlon, Belle Etoile.
R.C.S. Luxembourg B 80.275.

—
Extrait des résolutions prises par l'assemblée générale du 24 mai 2011

Est nommé Réviseur d'entreprises agréé:

- La société BDO AUDIT

SOCIETE ANONYME

2, avenue Charles de Gaulle

L-1653 LUXEMBOURG

Son mandat vient à expiration à l'Assemblée Générale ordinaire devant statuer sur l'exercice 2011.

Pour le conseil d'Administration

Max LEESCH

Administrateur-délégué

Référence de publication: 2011110101/17.

(110125681) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Immobilière Hamm S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8050 Bertrange, route d'Arlon.
R.C.S. Luxembourg B 148.211.

—
Extrait des résolutions prises par l'assemblée générale du 10 mai 2011

Est nommé Réviseur d'entreprises agréé:

- La société BDO AUDIT

SOCIETE ANONYME

2, avenue Charles de Gaulle

L-1653 LUXEMBOURG

Son mandat vient à expiration à l'Assemblée Générale ordinaire devant statuer sur l'exercice 2011.

Pour la société IMMO HORIZON S.A.

Max LEESCH

Administrateur-délégué

Référence de publication: 2011110104/17.

(110125610) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Immobilière Kayl S.A., Société Anonyme Unipersonnelle.

Siège social: L-8050 Bertrange, route d'Arlon.
R.C.S. Luxembourg B 71.376.

—
Extrait des résolutions prises par l'assemblée générale du 10 mai 2011

Est nommé Réviseur d'entreprises agréé:

- La société BDO AUDIT

SOCIETE ANONYME

2, avenue Charles de Gaulle

L-1653 LUXEMBOURG

Son mandat vient à expiration à l'Assemblée Générale ordinaire devant statuer sur l'exercice 2011.

Pour la société IMMO HORIZON S.A.

Max LEESCH

Administrateur-délégué

Référence de publication: 2011110105/17.

(110125402) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

InPro Licensing S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R.C.S. Luxembourg B 90.144.

—
Extrait des décisions prises par l'associée unique en date du 22 juillet 2011

1. M. Cédric CARNOYE a démissionné de son mandat de gérant unique.

2. M. Jean-Christophe DAUPHIN, administrateur de sociétés, né à Nancy (France), le 20 novembre 1976, demeurant professionnellement à L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, a été nommé comme gérant unique pour une durée indéterminée.

Luxembourg, le 2 août 2011.

Pour extrait sincère et conforme

Pour *InPro Licensing S.à r.l.*

Intertrust (Luxembourg) S.A.

Référence de publication: 2011110094/16.

(110126520) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

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

Siège social: L-1222 Luxembourg, 2-4, rue Beck.

R.C.S. Luxembourg B 130.379.

—
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: 2011110095/9.

(110125801) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Immobilière La Belle Etoile II S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8050 Bertrange, route d'Arlon, Belle Etoile.

R.C.S. Luxembourg B 54.863.

—
Extrait des résolutions prises par l'assemblée générale du 10 mai 2011

Est nommé Réviseur d'entreprises agréé:

- La société BDO AUDIT

SOCIETE ANONYME

2, avenue Charles de Gaulle

L-1653 LUXEMBOURG

Son mandat vient à expiration à l'Assemblée Générale ordinaire devant statuer sur l'exercice 2011.

Pour la société IMMO HORIZON S.A.

Max LEESCH

Administrateur-délégué

Référence de publication: 2011110106/17.

(110125406) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Headlands New Eagle Holding S. à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 1, allée Scheffer.

R.C.S. Luxembourg B 104.211.

—
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 29 juillet 2011.

TMF Corporate Services S.A.

Signatures

Manager

Référence de publication: 2011110581/13.

(110126411) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Koch Chemical Technology Investments S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 2.668.000,00.

Siège social: L-3451 Dudelange, Zone Industrielle Riedgen.

R.C.S. Luxembourg B 101.714.

Le bilan et l'annexe au 31 décembre 2010 de la Société, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Senningerberg, le 2 août 2011.

Pour extrait conforme

ATOZ SA

Aerogolf Center - Bloc B

1, Heienhaff

L-1736 Sennigerberg

Signature

Référence de publication: 2011110132/18.

(110126629) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Immobilière Tossebiert II S.A., Société Anonyme Unipersonnelle.

Siège social: L-8050 Bertrange, route d'Arlon.

R.C.S. Luxembourg B 100.584.

Extrait des résolutions prises par l'assemblée générale du 10 mai 2011

Est nommé Réviseur d'entreprises agréé:

- La société BDO AUDIT

SOCIETE ANONYME

2, avenue Charles de Gaulle

L-1653 LUXEMBOURG

Son mandat vient à expiration à l'Assemblée Générale ordinaire devant statuer sur l'exercice 2011.

Pour la société IMMO HORIZON S.A.

Max LEESCH

Administrateur-délégué

Référence de publication: 2011110109/17.

(110125615) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

First State European Diversified Infrastructure German Feeder Fund SCA, SICAV-FIS, Société en Commandite par Actions sous la forme d'une SICAV - Fonds d'Investissement Spécialisé.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.

R.C.S. Luxembourg B 135.151.

Les comptes annuels de la Société 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.

Esch-sur-Alzette, le 28 juillet 2011.

Pour FIRST STATE EUROPEAN DIVERSIFIED INFRASTRUCTURE GERMAN FEEDER FUND S.C.A., SICAV-SIF

Société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé

Société en commandite par actions

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

Société anonyme

Patricia Schon / Signature

Référence de publication: 2011110569/18.

(110126091) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

Biogros S.A., Société Anonyme.

R.C.S. Luxembourg B 40.346.

—
Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale du 13 mai 2011:

Da die Mandate abgelaufen sind, werden zu Mitgliedern des Verwaltungsrats bestellt:

Herr Roland Majerus, geboren am 4. April 1956 in Diekirch, wohnhaft in L-7262 Helmsange 1 Cité Princesse Amélie,

Herr Ander Schanck, geboren am 27. Juli 1952 in Clervaux, wohnhaft in L-9755 Hupperdange 17 Hualeweew,

Herr Pierrot Schmit, geboren am 4. August 1958 in Esch/Alzette, wohnhaft in L-6250 Scheidgen 12 Cité au Bois,

Herr Volker Manz, geboren am 18. Januar 1963 in Trier, wohnhaft in D-54329 Konz 4a im Sonnenschein.

Die Mandate enden im Jahr 2017 am Tage der jährlichen Generalversammlung.

Das Mandat des Kommissars H.R.T. RÉVISION S.A. RCS Lux B 51238, Luxemburg 23 Val Fleuri, wird um ein Jahr verlängert.

Pour extrait conforme

Signature

Référence de publication: 2011110553/18.

(110126197) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

DB Real Estate Iberian Value Added I, S.A., SICAR, Société Anonyme sous la forme d'une Société d'Investissement en Capital à Risque.

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

R.C.S. Luxembourg B 113.371.

—
Auszug aus dem Protokoll der ordentlichen Generalversammlung vom 30. Juni 2011:

Erneuerung des Mandats des Wirtschaftsprüfers PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400, Route d'Esch, L-1014 Luxembourg.

Das Mandat für den Wirtschaftsprüfer besteht bis zur ordentlichen Generalversammlung in 2012 für den Jahresabschluss zum 31. Dezember 2011.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, den 20. Juli 2011.

Unterschriften

Ein Zeichnungsberechtigter

Référence de publication: 2011110564/17.

(110126322) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.

GP-3 Munich C LBC Vesta S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 12.500,00.

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

R.C.S. Luxembourg B 132.263.

—
Die Bilanz auf den 31. Dezember 2008 der GP 3-Munich C LBC Vesta Sàrl, eingetragen im Handelsregister von Luxemburg am 12. September 2007 unter der Nummer B 132.263, wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, den 08. Juli 2011.

Für die Gesellschaft

GP 3-Munich C LBC Vesta Sàrl

Ralph Kürschner

Managing Director

Référence de publication: 2011110576/17.

(110126123) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2011.
