

# 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° 3189

28 décembre 2011

### SOMMAIRE

A fleur de peau, S.à r.l. ....	153064	Modaven & Co SCA .....	153058
BETA REAL ESTATE (Luxembourg) S.à r.l. ....	153062	Nexus International S.A. ....	153061
CBRE Global Investors Luxembourg S.à r.l. ....	153066	Northern Star Opportunities, S.C.A., SI-CAV-FIS .....	153058
CB Richard Ellis Investors S.à r.l. ....	153066	OCM Luxembourg Ice Cream S.C.A. ...	153059
CLdN Ports S.A. ....	153072	Octo Property S.A. ....	153063
Descoda S.A. ....	153071	OCTOPUS FINANCE PRIVATE S.A., société de gestion de patrimoine familial .....	153069
Emfasis Mailing & Billing I S.à r.l. ....	153072	Olympia SICAV Lux .....	153069
Fatburen Invest S. à r.l. ....	153072	Optimum Evolution Fund SIF .....	153062
Foz Finance S.à r.l. ....	153066	Passage Fitness First Luxembourg S.A. .	153059
FR Horizon Holding S.à r.l. ....	153067	Peachtree Asset Management (Luxembourg) S.à r.l. ....	153068
Generali Global Private Equity S.A. SICAR .....	153067	Pegnitz Park S.à r.l. ....	153070
Geri Management S.A. ....	153061	Phytolux International Pharmaceutical Company S.A. ....	153071
Glashandel H.Reiland & Co .....	153067	Pizzeria Il Faro S.A. ....	153063
Gold Wood Investments S.A. ....	153061	PLF Europe S.A. ....	153064
Gold Wood Investments S.A. ....	153062	Pluto Logistics (Lux) S. à r.l. ....	153054
Gras Savoye Luxembourg .....	153053	Pluto Unterschleissheim (Lux) S. à r.l. ..	153059
Gras Savoye Willis Management Services S.A. ....	153053	P&S East Growth S.à r.l. ....	153070
HA-K S.à r.l. ....	153063	Quantam Equity S.A. ....	153064
Harvest CLO I S.A. ....	153068	REO 2 Lyon Bercy S.à r.l. ....	153060
Ideale Immobilière S.à r.l. ....	153072	Rhenus Finance S.A. S.P.F. ....	153065
Institut Nathacia S.à r.l. ....	153062	Rosh Development S.A. ....	153060
Inter-Concept Electro S.à r.l. ....	153068	SCI Clausse-Beck .....	153065
Italian Real Estate Investments SA .....	153060	Square Investment Group S.A. ....	153071
Jala S.A. ....	153065	St. James Lux .....	153026
Jefeco S.à.r.l. ....	153068	Superior Products Distributions S.A. ...	153065
John De Wilde International S.A. ....	153069	Thommelberg I .....	153070
Kellogg Lux I S.à r.l. ....	153054	TNE Lux S.à.r.l. ....	153059
Kommun Garanti Reinsurance S.A. ....	153069	TNK-BP Finance S.A. ....	153060
Kommun Garanti Reinsurance S.A. ....	153054	Trademark Catering S.A. ....	153066
Lagadol S.A. ....	153058	Trademark Catering S.A. ....	153066
Magna Financing Luxembourg S.à r.l. ...	153067		
Møller International Consultants S.à r.l. ....	153060		

**St. James Lux, Société Anonyme sous la forme d'une SICAV - Fonds d'Investissement Spécialisé.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 1, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 165.222.

—  
STATUTES

In the year two thousand and eleven, on the sixth of December.

Before us, Maître Henri HELLINCKX, notary residing in Luxembourg,

There appeared:

Mrs. Marie LE MENER DE KERMANOR, domiciled at F-92200 Neuilly-sur-Seine, 39, rue Saint James, here represented by Mr. Christian Jeanrond, bank employee, professionally residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given in Paris, France on November 24, 2011.

The proxy given, signed *ne varietur* by the appearing person and the undersigned notary, shall remain annexed to this document to be filed with the registration authorities.

Such appearing party, in the capacity in which it acts, has requested the notary to state as follows the articles of incorporation (the "Articles") of a société anonyme (S.A.) with variable share capital qualifying as a specialized investment fund (SIF) that shall be constituted as follows:

**Art. 1 Name.** There is hereby established among the subscriber and all those who may become owners of the shares of "ST. JAMES LUX" (the "Company"), a Luxembourg company under the form of a "société anonyme", qualifying as a specialized investment fund under the law of 13 February 2007 (the "Law of 2007") relating to specialized investment funds ("SIF").

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

The board of directors of the Company (the "Board of Directors") is authorized to transfer the registered office of the Company within the City of Luxembourg by taking the appropriate resolution. Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by a decision of the Board of Directors.

The registered office may be transferred to any other place in the Grand Duchy of Luxembourg by means of a resolution of an extraordinary general meeting of the shareholders of the Company deliberating in the manner required for the amendments to the Articles.

Should a situation arise or be deemed imminent, whether military, political, economic or social, which would prevent or interfere with the normal activity at the registered office of the Company or with the ease of communication between such office and abroad, the registered office of the Company may be, by decision of the Board of Directors, temporarily transferred abroad until such time as the situation becomes normalized; such temporary measures will not have any effect on the Company's nationality, which, notwithstanding this temporary transfer of the registered office, will remain a Luxembourg Company.

**Art. 3. Duration.** The Company is established for an indefinite period. It may be dissolved by a decision of the general meeting of its shareholders deliberating in the manner required for the amendments to the Articles.

**Art. 4. Object.** The exclusive object of the Company is to invest the funds available to it in a portfolio of assets, within the widest meaning permitted by the Law of 2007, with the aim of spreading the investment risks and providing to its shareholders the results of management of its assets. The Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfillment and development of its purpose to the fullest extent permitted by the Law of 2007.

**Art. 5. Share capital.** The share capital of the Company shall be represented by fully paid-up shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company. The initial share capital of the Company corresponds to 31,000 Euro (thirty-one thousand Euros) divided into 310 (three hundred and ten) fully paid-up shares of no par value. The subscribed share capital of the Company, increased by the share premium (if any), shall not be less than the minimum provided for by the Law of 2007, i.e. currently one million two hundred fifty thousand Euros (1,250,000 Euro), which must be achieved within twelve months after the date on which the Company has been authorized as a SIF under Luxembourg law.

**Art. 6. Classes of shares.** The shares to be issued pursuant to Article 10 hereof may, as the Board of Directors shall determine, be of different classes. The proceeds of the issue of each class of shares shall be invested in securities of any kind and other assets permitted by law pursuant to the investment policy determined by the Board of Directors for each Sub-fund (as determined hereinafter) established in respect of the relevant class or classes of shares, subject to the principle of risk spreading provided by law and any investment restriction determined by the Board of Directors.

The Board of Directors may, at any time, establish a pool of assets constituting a portfolio of assets ("Sub-fund") for one class of shares or for multiple classes of shares in the manner described in Article 13 hereof and in accordance with the requirements of the Law of 2007 and of the law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended (the "Law

of 1915”). As between shareholders, each portfolio of assets shall be invested for the exclusive benefit of the relevant class or classes of shares. The Company shall be considered as one single legal entity. However, with regard to third parties, in particular towards the Company’s creditors, each Sub-fund shall be exclusively responsible for all liabilities attributable to it.

The Board of Directors may create each Sub-fund for an unlimited or limited period of time; in the latter case, the Board of Directors may, at the expiry of the initial period of time, prorogate the duration of the relevant Sub-fund once or several times. At the expiry of the duration of a Sub-fund, the Company shall redeem all the shares in the relevant class(es) of shares, in accordance with the provision of the present Articles.

At each prorogation of a Sub-fund, the shareholders shall be duly notified in accordance with applicable laws and regulations. The offering document relating to the shares of the Company, as may be amended from time to time (the “Issue Document”) shall indicate the duration of each Sub-fund and if appropriate, its prorogation.

For each Sub-fund, the Board of Directors may also decide to create two or more classes of shares whose assets will generally be invested in accordance with the specific investment policy of the Sub-fund in question. However, the classes of shares may differ in terms of their specific subscription and/or redemption fee structures, specific exchange rate hedging policies, specific distribution policies, currencies into which Shares are denominated and/or specific management or advisory fees, or other specific features applicable to each class of shares.

The Board of Directors may decide to divide (“split”) or merge (“reverse split”) the shares of a given class. The effectiveness of such a split or reverse split is subject to the prior lapse of a one month period following the date such split or reverse split is notified to the shareholders of the Company. The shareholders shall be given the right to redeem shares free of charge during this one month period.

For the purpose of determining the share capital of the Company, the net assets attributable to each class of shares shall, if not expressed in Euro, be converted into Euro and the share capital shall be the total of the net assets of all the classes of shares.

The features of the classes of shares offered are detailed in the Issue Document.

The shares of the various classes shall confer upon their holders the right to one vote on all matters coming before general meetings of shareholders. Rights conferred on fractional shares shall be exercised pro rata of the fraction held by the holder of the share, except for voting rights, which can only be exercised for whole shares.

The shares of each Sub-fund will be entitled to participate equally as to profits, dividends and any liquidation proceeds (taking into account, as the case may be, the respective net asset value of the Shares in the case of issue of several Sub-Classes of Shares within a given Sub-fund). The shares have no mention of value and bear no preference right or right of pre-emption.

**Art. 7. Restrictions to the subscription for shares.** Shares may only be subscribed and held by investors which comply with the provisions of the Law of 2007 (the “Eligible Investors”), being:

- institutional investors; or
- professional investors, or
- any other investor who has declared in writing that he adheres to the status of a “well-informed investor” and

\* either invest a minimum equivalent, in the currency of the Sub-fund or class of shares, to one hundred twenty five thousand Euros (125.000 Euro) in the Company, or

\* provide an assessment made by a credit institution within the meaning of Directive 2006/48/EC, by an investment firm within the meaning of Directive 2004/39/EC or by a management company within the meaning of Directive 2001/107/EC, certifying his expertise, his experience and his knowledge in adequately appraising an investment in the Company.

The Board of Directors or, as the case may be the entities appointed by the Board of Directors to receive subscription orders for shares of the Company, may request all information and documents required or necessary in order to assess the status as Eligible Investor of an investor.

The Company will not give effect to any transfer of shares to an investor who does not comply with the above provisions of this Article.

**Art. 8. Restrictions on the ownership of shares.** The Company may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any person, firm or corporate body, if in the opinion of the Company such holding may be detrimental to the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign; or if as a result thereof the Company may become exposed to tax disadvantages or other financial disadvantages that it would not have otherwise incurred. Specifically but without limitation, the Company may restrict the ownership of shares in the Company by any US Person, as defined in this Article (such persons, firms or corporate bodies to be determined by Board of Directors being herein referred to as “Prohibited Persons”).

For such purposes the Company may:

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

(B) at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of shares in the register of shareholders, to furnish it with any information, supported by an affidavit, which it may consider necessary

for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's shares rests in a Prohibited Person, or whether such registry will result in beneficial ownership of such shares by a Prohibited Person; and

(C) decline to accept the vote of any Prohibited Person at any meeting of shareholders of the Company; and

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

(1) The Company shall serve a second notice (the "purchase notice") upon the shareholder holding such shares or appearing in the register of shareholders as the owner of the shares to be purchased, specifying the shares to be purchased as aforesaid, the manner in which the purchase price will be calculated and the name of the purchaser.

Any such notice may be served upon such shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such shareholder at his last address known to or appearing in the books of the Company. The said shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Company the share certificate or certificates representing the shares specified in the purchase notice.

Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such shareholder shall cease to be the owner of the shares specified in such notice and his/her name shall be removed from the register of shareholders.

(2) The price at which each such share is to be purchased (the "purchase price") shall be an amount based on the Net Asset Value (as defined hereinafter) per share of the relevant class of shares as at the Valuation Day (as defined in Article 14 below) specified by the Board of Directors for the redemption of such shares in the Company next preceding the date of the purchase notice or next succeeding the surrender of the share certificate or certificates representing the shares specified in such notice, whichever is lower, all as determined in accordance with the provisions of the present Articles, less any service charge provided therein.

(3) Payment of the purchase price will be made available to the former owner of such shares normally in the currency fixed by the Board of Directors for the payment of the redemption price of the shares of the relevant class and will be deposited for payment to such owner by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the purchase notice) upon final determination of the purchase price following surrender of the share certificate or certificates specified in such notice and un-matured dividend coupons attached thereto. Upon service of the purchase notice as aforesaid such former owner shall have no further interest in such shares or any of them, nor any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right to receive the purchase price (without interest) from such bank following effective surrender of the share certificate or certificates as aforesaid. Any redemption proceeds receivable by a shareholder under this paragraph, but not collected within a period of six months from the date specified in the purchase notice, may not thereafter be claimed and shall be deposited with the "Caisse de Consignation". The Board of Directors shall have power from time to time to take all steps necessary to perfect such reversion and to authorize such action on behalf of the Company.

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

"Prohibited Person" as used herein does neither include any subscriber to shares of the Company issued in connection with the incorporation of the Company while such subscriber holds such shares nor any securities dealer who acquires shares with a view to their distribution in connection with an issue of shares by the Company.

Where it appears to the Company that any Prohibited Person is a U.S. Person, who either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares, the Company may compulsorily redeem or cause to be redeemed from any shareholder all shares held by such shareholder without delay. In such event, Clause D (1) here above shall not apply.

Whenever used in these Articles, the terms "U.S. Person" mean with respect to individuals, any U.S. citizen (and certain former U.S. citizens as set out in relevant U.S. Income Tax laws) or "resident alien" within the meaning of U.S. income tax laws and in effect from time to time.

With respect to persons other than individuals, the term "U.S. Person" means (i) a corporation or partnership or other entity created or organized in the United States or under the laws of the United States or any state thereof; (ii) a trust where (a) a U.S. court is able to exercise primary jurisdiction over the trust and (b) one or more U.S. fiduciaries have the authority to control all substantial decisions of the trust and (iii) an estate (a) which is subject to U.S. tax on this worldwide income from all sources; or (b) for which any U.S. Person acting as executor or administrator has sole investment discretion with respect to the assets of the estate and which is not governed by foreign law. The term "U.S. person" also means any entity organized principally for passive investment such as a commodity pool, investment company or other similar entity (other than a pension plan for the employees, officers or principals of any entity organized and with its principal place of business outside the United States) which has as a principal purpose the facilitating of investment by a United States person in a commodity pool with respect to which the operator is exempt from certain requirements of part 4 of the United States Commodity Futures Trading Commission by virtue of its participants being non United

States persons. "United States" means the United States of America (including the States and the District of Columbia), its territories, its possessions and any other areas subject to its jurisdiction.

**Art. 9. Form of shares.** Shares will be issued as registered shares only. No certificates shall be issued for registered shares, but shareholders will receive a confirmation of their inscription in the register of shareholders.

Certificates will be signed by two directors. Both signatures may be handwritten, printed or affixed by means of a stamp. However, one of the signatures may be made by a person duly authorized thereto by the Board of Directors, in which case it must be handwritten.

Shares shall be issued only upon acceptance of the subscription and receipt of the purchase price as provided in Article 10 below. Inscription confirmation will be sent to the subscriber without delay.

The payment of dividends to registered shareholders will be made at the shareholder's address as evidenced in the register of shareholders.

All shares issued by the Company will be listed in the register of shareholders kept by the Company or by one or more persons designated thereto by the Company and such register shall contain the name of each shareholder, his residence or elected domicile, the number of shares he holds and the amount paid on each share. Any transfer of shares will be registered in the share register and transfer each signed by one or more officers of the Company or by a person or persons authorized thereto by the Company.

The transfer of shares shall be made by a declaration of transfer evidenced in the register of shareholders, dated and signed by the transferor and the transferee or by their duly authorized representatives.

Every owner of registered shares shall provide the Company with an address to which all communications and all information will be sent. This address will be entered on the register of shareholders.

Where a shareholder does not provide an address to the Company, mention may be made in the register of shareholders and the address of the shareholder will be deemed to be the registered office of the Corporation or such other address as be determined by the Company until another address is provided by the shareholder. The shareholder may at any time change the address in the register of shareholders by a written notification to the Company at its registered office or at such other address as may be fixed by the Board of Directors.

If payment made by any subscriber results in the issuance of fractional shares, such fraction shall be entered in the register of shareholders with a maximum of 5 decimal places. Fractional shares do not confer voting rights, but shall be entitled, under the conditions determined by the Company, to corresponding fractions dividends.

**Art. 10. Issue of shares.** Within each Sub-fund, the Board of Directors is authorized, at any time and without limitation, to issue additional shares, fully paid-up, without reserving to the former shareholders any preferential subscription right.

The Board of Directors may impose restrictions on the frequency at which shares shall be issued in any class (or Sub-Class) of shares in any Sub-fund; the Board of Directors may, in particular, decide that shares of any class (or Sub-Class) within any Sub-fund shall only be issued during one or more offering periods or at such other periodicity as provided for in the Issue Document.

Whenever the Company offers shares for subscription, the subscription price per share at which such shares are offered will be the Net Asset Value per share of the relevant class (or Sub-Class) within the relevant Sub-fund as determined in compliance with Article 13 hereof as of the relevant Valuation Day, as is determined in accordance with such policy as the Board of Directors may from time to time determine. Such subscription price may be increased by a percentage estimate of costs and expenses to be incurred by the Company (if any) when investing the proceeds of the issue and by applicable sales commissions, as approved from time to time by the Board of Directors. The subscription price as the case may be increased by the foregoing percentage shall be payable within a period as determined from time to time by the Board of Directors and disclosed for each Sub-fund in the Issue Document.

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

If subscribed shares are not paid for, the Company may redeem the shares issued whilst retaining the right to claim its issue fees, commissions and any other fees.

Subject to applicable law and to the preparation of an audited report drawn up by the Auditor of the Company, the Board of Directors may, at its discretion, agree to issue Shares as consideration for a contribution in kind of securities or other assets provided that such securities or assets comply with the investment objective and policy of the Sub-fund. The Board of Directors will only exercise its discretion if: (i) the relevant Shareholder consents thereto; and (ii) the transfer would not adversely affect the other Shareholders. Any costs incurred in connection with a contribution in kind of other securities or assets shall be borne by the relevant Shareholder.

**Art. 11. Redemption of shares.** Except if prohibited by the Board of Directors for a Sub-fund or a class (or Sub-Class) of shares within a Sub-fund in the Issue Document, each shareholder shall be entitled, subject to any terms, conditions and restrictions imposed by the Board of Directors, to ask the Company to redeem all or part of the shares the shareholder holds; it being understood that the Board of Directors may impose restrictions as to the frequency at which shares may be redeemed in any Subfund.

Shares shall be redeemed compulsorily if the shareholder ceases to be or is found not to be an Eligible Investor.



Shares may also be redeemed in other circumstances, as provided for in the Issue Document.

The redemption price of a share will be equal to the Net Asset Value per share of the relevant class (or Sub-Class) of shares of the relevant Sub-fund, as determined in accordance with the provisions of Article 13 hereinafter, less any percentage estimate of costs and expenses to be incurred by the Company (if any) as disclosed for each Sub-fund, respectively class (or Sub-Class) of shares, in the Issue Document. The redemption price will be rounded up or down to the nearest unit of the relevant currency as the Board of Directors may determine.

In the event of significant redemption applications relating to one Sub-fund, the Company may, but has no obligation to, decide that part or all of such redemption request be deferred and process such redemption requests at a redemption price determined further to selling the necessary securities in the shortest time possible and once the Company is able to have disposal in respect of the proceeds of such sales. In order to ensure an equal treatment of investors, such a delay in the processing of the redemptions will apply to all investors requesting the redemption and will apply to the entirety of shares presented for redemption. A single redemption price shall be calculated for all redemption applications presented at the same time. On the next Valuation Day, these redemption requests will be treated in priority to later requests.

All redemption applications must be presented by the shareholder in writing to the registered office of the Company or to another legal entity authorized with regard to the redemption of shares. Applications must state the name of the shareholder, the Sub-fund, the class of shares, the number of shares or the amount to be redeemed, as well as the instructions for paying the redemption price.

The Board of Directors may delegate to any director or any executive or other authorized agent of the Company duly authorized to such effect the task of accepting redemptions and of paying or receiving payment of the redemption price of the shares to be redeemed.

The redemption price shall be payable within a period as determined from time to time by the Board of Directors and disclosed for each Sub-fund in the Issue Document.

Subject to applicable law and to the preparation of an audited report drawn up by the Auditor of the Company, the Board of Directors may, at its discretion, pay the redemption price to the relevant Shareholder by means of a contribution in kind of securities and other assets of the relevant Sub-fund up to the value of the redemption amount. The Board of Directors will only exercise this discretion if: (i) the relevant Shareholder consents thereto; and (ii) the transfer would not adversely affect the remaining Shareholders. Any costs incurred in connection with a redemption in kind of securities or other assets shall be borne by the relevant Shareholder.

Neither the Board of Directors nor the custodian bank of the Company may be held liable for any failure to pay redemption proceeds resulting from the application of any exchange control or other circumstances that are outside their control, which would restrict transfer of the proceeds from the redemption of the shares or make it impossible.

Before the redemption price can be paid, redemption applications must be accompanied by the share certificate(s) (when issued) in the due and proper form and the documents required in order to effect their transfer.

Shares repurchased by the Company may be cancelled.

**Art. 12. Conversion and Transfer of shares.** Except if prohibited by the Board of Directors for a Sub-fund or a class (or subclass) of shares in the Issue Document, each shareholder shall be entitled, subject to any terms, conditions and restrictions imposed by the Board of Directors, to move from one Sub-fund or one class of share into another Subfund or another class of share within the same Sub-fund and to request conversion of the shares which he holds in a given Sub-fund or class of share into shares within another Sub-fund or class of share within the same Sub-fund.

The Board of Directors may impose such restrictions as it shall deem necessary on the frequency of conversions and it may render conversions subject to payment of costs, the amount of which it shall determine on a reasonable basis.

Conversion will be computed on the basis of the relevant Net Asset Value per share of the classes (or sub-classes) of share of the Sub-funds in question, calculated as of the same Valuation Day, in accordance with the provisions of Article 13 of the present Articles and as further described in the Issue Document.

If, as a result of any request for conversion, the number or the aggregate Net Asset Value of the shares held by any shareholder in any Sub-fund and/or class of shares would fall below such number or such value as determined by the Board of Directors, then the Company may decide that such request be treated as a request for conversion for the full balance of such shareholder's holding of shares in such Sub-fund and/or class of shares.

All conversion applications must be presented by the shareholder in writing to the registered office of the Company or to another legal entity authorized with regard to the conversion of shares. The application must state the name of the investor, the Sub-fund and the class (or sub-class) of shares held, the number of shares or the amount to be converted, as well as the Sub-fund and the class (or sub-class) of shares to be obtained in exchange. It must be accompanied by any share certificates issued. The new share certificates (if any) shall not be prepared until the old certificates have been returned to the Company.

Fractions of shares resulting from the conversion will be allocated and no payment in cash corresponding to such fractions will be done.

The Board of Directors may delegate to any director or any executive or other authorized agent of the Company duly authorized to such effect the task of accepting conversions.

Shares, which have been converted into other shares, may be cancelled.

The Issue Document may provide for a Sub-fund or a class (or sub-class) of shares that shares may only be transferred, pledged or assigned to Eligible Investors with the written consent from the Board of Directors, which consent shall not be unreasonably withheld. Any transfer or assignment of shares is subject to the purchaser or assignee thereof fully and completely assuming in writing prior to the transfer or assignment, all outstanding obligation of the seller under the subscription agreement entered into the seller. The Company will not give effect to any transfer of shares to any investor which may not be considered as an Eligible Investor.

**Art. 13 Net asset value.** The net asset value (the “Net Asset Value”) of a share, irrespective of the Subfund and class for which it is issued, shall be determined in the currency chosen by the Board of Directors, as disclosed in the Issue Document, by way of a figure obtained by dividing on the Valuation Day the net assets of the Sub-fund in question by the number of shares issued in such Sub-fund and such class of shares.

The Net Asset Value per share may be rounded up or down to the nearest unit of the relevant currency as the Board of Directors shall determine. If, since the time of determination of the Net Asset Value, there has been a material change in the quotations in the markets on which a substantial portion of the investments attributable to the relevant class of shares are dealt in or quoted, the Company may, in order to safeguard the interests of the shareholders and the Company, cancel the first valuation and carry out a second valuation, in which case all relevant subscription and redemption requests will be dealt with on the basis of that second valuation.

Valuation of the net assets of the various Sub-funds shall be performed as follows (In the case of issue of Shares pertaining to various Sub-Classes of Shares within a Sub-funds, the same principle shall apply to the calculation of the NAV of Shares within a Sub-fund):

The net assets of the Company shall be formed by the assets of the Company as defined below, less the liabilities of the Company as defined below, on the Valuation Day on which the Net Asset Value of the shares is determined.

(1) The assets of the Company comprise the following:

- a) all cash in hand or held at banks, including interest accrued and not paid;
- b) all bills and notes payable at sight and accounts receivable, including proceeds from the sale of securities, the price of which has not yet been collected;
- c) all securities, units, shares, bonds, option or subscription rights, and other investments and transferable securities which are the property of the Company;
- d) all dividends and distributions due to the Company in cash or securities insofar as the Company could reasonably have knowledge thereof (the Company may however make adjustments in view of fluctuations in the market value of transferable securities on the basis of operations such as ex dividend and ex rights trading);
- e) all interest accrued and not paid produced by the securities which are the property of the Company, unless however such interest is included in the principal amount of such securities;
- f) the costs of incorporation of the Company insofar as they have not been amortized;
- g) all other assets, whatever the nature thereof, including prepaid expenses.

The valuation of assets of each compartment will be conducted as follows:

- a) The values listed on a stock exchange or another regulated market are valued at the last known price unless that price is not representative.
- b) securities not admitted to such stock exchange or on such a regulated market as well as securities that are so admitted but the final price of which is not representative, are valued based on the probable realization value estimated prudently and in good faith.
- c) The value of the liquid asset, bills or notes payable on demand and accounts receivable, prepaid expenditures, dividends and interest announced or come to maturity not yet affected, will be constituted by the nominal value of these assets, except if it is unlikely that this value could be obtained. In the latter case, the value will be determined by subtracting a certain amount that the Board of Directors deems appropriate to reflect the real value of these assets.
- d) money market instruments are valued at their nominal value plus any eventually accrued interest or according to the amortized cost method.
- e) For each Sub-Fund, the values expressed in a currency different from the currency of that Sub-Fund will be converted into the Sub-Fund’s reference currency at the applicable exchange rate.
- f) The shares / units issued by open ended undertakings for collective investment will be valued based on:
  - the last known net asset value issued by the central administration or on
  - the basis of the estimated value that is closest to the Pricing Day.
- g) The value of the companies that are not listed on a stock exchange or regulated market will be determined based on a valuation method proposed in good faith by the Board of Directors based on:
  - the latest available audited annual accounts and/or on
  - the basis of recent events that may have an impact on the value of such security and/or
  - any other available assessment.

The choice of method and support for assessment will depend on the relevance of available data. The estimated value may be corrected by periodic unaudited accounts, if available. If the Board of Directors believes that the resulting price is not representative of the likely realizable value of such a security, the value shall be determined prudently and in good faith based on the probable sale price.

h) Futures (and forward contracts) and option contracts that are not traded on a regulated market or a stock exchange will be valued at their liquidation value determined in accordance with rules established in good faith by the Board Directors, according to uniform criteria for each type of contract.

The value of futures and option contracts traded on a regulated market or stock exchange will be based on the closing or settlement published by the regulated market or stock exchange which is normally the principal place of negotiation for such contracts. If a future or options contract could not be liquidated on the relevant Pricing Day, the criteria for determining the liquidation value of such futures contract or option contract be determined by the Board of Directors may deem fair and reasonable.

i) Future cash flows expected to be collected and paid by the Sub-Fund under swap contracts will be valued at present value.

j) Where the Board considers it necessary, it may seek the assistance of an evaluation committee whose task will be the prudent estimation of certain assets' values in good faith.

The Board of Directors is authorized to adopt other appropriate valuation principles for the SIF's assets where the determination of values according to the criteria specified above is not possible or appropriate.

The Board of Directors is authorized to adopt any other appropriate principles for valuing the Sub-fund's assets if extraordinary circumstances make it impossible or inappropriate to calculate the values based on the aforementioned criteria.

For some Sub-funds, in the interests of Shareholders and to the extent deemed appropriate by the Board of Directors, taking into account market conditions and / or the level of subscriptions and redemptions in a given Sub-fund in relation to the size of that Sub-fund, the net asset value of the Sub-fund may be (i) calculated on the basis of the offer or redemption prices of shares in its portfolio and / or adjusted for appropriate sales commission and dealing costs or (ii) adjusted to take into account the impact resulting from the difference between the dealing price and the valuation of the investments or disinvestments, and / or sales commissions and / or dealing fees incurred.

(2) The liabilities of the Company comprise the following:

a) all loans, bills outstanding and accounts payable;

b) all administration costs outstanding or due, including remuneration to investment advisors, managers, the custodian bank, representatives and agents of the Company;

For the valuation of the amount of these liabilities, the Company shall take into account prorata temporis the expenses, administrative and other, that occur regularly or periodically;

c) the Company constitutes one single legal entity. With regard to third parties, in particular towards the Company's creditors, each Sub-fund shall be exclusively responsible for all liabilities attributable to it. The assets, liabilities, expenses and costs that cannot be allotted to one Sub-fund will be charged to the different Sub-funds in equal parts or, as far as it is justified by the amounts concerned, proportionally to their respective net assets;

Adequate provisions will be made, Sub-fund by Sub-fund, for expenses to be borne by each of the Company's Sub-fund and off-balance-sheet commitments may possibly be taken into account on the basis of fair and prudent criteria;

d) all known obligations, whether outstanding or not yet payable, including all contractual obligations due which relate to payments either in cash or in kind, including the amount of the dividends announced by the Company but not yet paid, when the Valuation Day coincides with the date on which determination of the person entitled thereto is undertaken;

e) an appropriate provision for tax on share capital and income, accrued to the Valuation Day and fixed by the Board of Directors, and other provisions authorized or approved by the Board of Directors;

f) all other obligations of the Company, whatever the nature thereof, with the exception of the liabilities represented by the Company's own funds. With regard to valuation of the amount of such liabilities, the Company may take account of administrative and other expenses which are regular or periodic in nature by way of an estimate for the year or any other period, allocating the amount pro rata over the fractions of such period.

(3) The net assets attributable to all the shares in a Sub-fund shall be formed by the assets of the Sub-fund less the liabilities of the Sub-fund.

If, within a given Sub-fund, subscriptions or share redemptions take place in respect of shares of a specific class, the net assets of the Sub-fund attributable to all the shares of such class shall be increased or reduced by the net amounts received or paid by the Company on the basis of such share subscriptions or redemptions.

(4) The Board of Directors shall establish for each Sub-fund a portfolio of assets which shall be allocated in the manner stipulated below to the shares issued in respect of the Sub-fund and the class in question in accordance with the provisions of the present Article. For this purpose:



a) the proceeds resulting from the issue of shares pertaining to a given Subfund shall be allocated in the books of the Company to such Sub-fund, and the assets, liabilities, income and expenses relating to such Subfund shall be attributed to such Sub-fund;

b) when an asset is derived from another asset, such latter asset shall be attributed, in the books of the Company, to the same Sub-fund as that to which the asset belongs from which it was derived, and upon each revaluation of an asset, the increase or reduction in value shall be attributed to the Sub-fund to which such asset belongs;

c) when the Company bears a liability which relates to an asset of a specific Sub-fund or to an operation effected in connection with an asset of a specific Sub-fund, such liability shall be attributed to the same Sub-fund;

d) The assets, liabilities, expenses and costs that cannot be allotted to one Sub-fund will be charged to the different Sub-funds in equal parts or, as far as it is justified by the amounts concerned, proportionally to their respective net assets. The Company constitutes a single legal entity;

e) following payment of dividends on dividend shares relating to a given Sub-fund, the value of the net assets of such Sub-fund attributable to such dividend shares shall be reduced by the amount of such dividends in accordance with the provisions contained at (6) below.

(5) For the requirements of this Article:

a) each share of the Company which is in the process of being redeemed pursuant to Article 11 of the present Articles shall be considered as a share which is issued and existing until the time of close of business on the Valuation Day applying to redemption of such share and the price thereof shall, with effect from and until such time as the price thereof is paid, be considered as a liability of the Company;

b) each share to be issued by the Company in accordance with subscription applications received shall be treated as being issued with effect from close of business on the Valuation Day during which its issue price has been determined, and the price thereof shall be treated as an amount due to the Company until the Company has received the same;

c) all investments, cash balances and other assets of the Company expressed in currencies other than in the respective currency of each Sub-fund or class, as the case may be, shall be valued taking account of the exchange rates in force on the date and at the time of determination of the Net Asset Value of the shares; and

d) on the Valuation Day, effect shall be given insofar as possible to any purchase or sale of securities contracted by the Company.

(6) Insofar as, and during any time when, among the shares corresponding to a specific Sub-fund, shares of different Sub-Classes shall have been issued and shall be in circulation, the value of the net assets of such Sub-fund, established pursuant to the provisions at (1) to (5) of the present Article, shall be apportioned over the whole of the shares of each Sub-Class.

The percentage of the total net asset value of the relevant compartment that can be attributed to each sub-class of shares, which was initially identical to the percentage of the number of shares represented by the sub-class of shares in question, varies according to the level of distribution shares, as follows:

a) if a dividend or any other distribution is paid out for distribution shares, the total net assets attributable to the sub-class of shares will be reduced by the amount of this distribution (thereby reducing the percentage of the total net assets of the compartment in question, attributable to the distribution shares) and the total net assets attributable to capitalization shares will remain identical (thereby increasing the percentage of the compartment's total net assets attributable to the capitalization shares);

b) if the capital of the compartment in question is increased through the issue of new shares in one of the sub-classes, the total net assets attributable to the sub-class of shares concerned will be increased by the amount received for this issue;

c) if the shares of a sub-class are redeemed by a given compartment, the total net assets attributable to the corresponding sub-class of shares will be reduced by the price paid for the redemption of these shares;

d) if the shares of a sub-class are converted into shares of another subclass, the total net assets attributable to this sub-class will be reduced by the net asset value of the shares converted while the total net assets attributable to the sub-class in question will be increased by the same amount.

(7) In the absence of significant error as defined by Luxembourg regulation, every decision in calculating the Net Asset Value taken by the Board of Directors or by any bank, company or other organization which the Board of Directors has appointed for the purpose of calculating the Net Asset Value, shall be final and binding on the Company and present, past or future shareholders.

If, within a given Sub-fund, share subscriptions or redemptions shall take place in respect of a class of share, the net assets of the Sub-fund attributable to all shares of such class shall be increased or reduced by the net amounts received or paid by the Company on the basis of such share subscriptions or redemptions. At any given moment, the Net Asset Value of a share in a specific Sub-fund or class shall be equal to the amount obtained by dividing the net assets of such Sub-fund attributable to all shares of such class by the total number of shares of such class issued and in circulation at the time.

**Art. 14. Frequency and Temporary suspension of calculation of the net asset value of shares, Issues, Redemption and Conversions of shares.**

(1) Frequency of calculation of Net Asset Value

In each Sub-fund, the Net Asset Value of shares, including the relevant issue price and redemption price, shall be determined periodically by the Company or by a third party appointed by the Company, in accordance with applicable laws and regulations at a frequency as the Board of Directors shall decide (whereby each such day of calculation of the Net Asset Value of the assets shall be referred to in the present Articles as a "Valuation Day").

If a Valuation Day falls on a statutory public or bank holiday in Luxembourg, the Net Asset Value of the shares shall be determined on the date as specified in the Issue Document.

(2) Temporary suspension of calculation of Net Asset Value The calculation of the net asset value per share, as well as the issue, redemption and conversion of the shares of one or more Sub-funds may be suspended by the Board of Directors in the following instances:

(i) When one or more stock exchanges or markets on which a significant percentage of the Sub-fund's assets are valued or one or more foreign exchange markets, in the currencies in which the net asset value of shares is expressed or in which a substantial portion of the Sub-fund's assets is held, are closed, for a reason other than for normal holidays or if dealings on them are suspended, restricted or subject to major fluctuations in the short term;

(ii) When, as a result of political, economic, military, monetary or social events, strikes or any other cases of force majeure outside the responsibility and control of the Company, the disposal of the Subfund's assets is not reasonably or normally practicable without being seriously detrimental to Shareholders' interests;

(iii) When there is a breakdown in the normal means of communication used to calculate the value of an asset in the Sub-fund or if, for whatever reason, the value of an asset in the Sub-fund cannot be calculated as promptly or as accurately as required;

(iv) When, as a result of currency restrictions or restrictions on movement of capital, transactions for the Sub-fund are rendered impracticable, or purchases or sales of the Sub-fund's assets cannot be carried out at normal rates of exchange;

(v) following the occurrence of an event entailing the liquidation of the Company or one of its Sub-funds.

In case of suspension of the calculation of the Net Asset Value of shares and the issue, redemption and conversion of the shares for a Sub-fund, the Company shall give notification of such suspension to the shareholders seeking subscription, redemption or conversion of shares, whereby shareholders may cancel their instructions.

The suspension of the calculation of the Net Asset Value, of the issue, redemption or conversion of shares will be notified to the other shareholders through any appropriate means.

A suspension concerning one Sub-fund shall not have any effect on calculation either of Net Asset Value or on the issue, redemption or conversion of shares in the Sub-funds not affected.

The Company may, at any time and at its discretion, temporarily discontinue, permanently cease or limit the issue of shares in one or more Sub-funds to natural or legal entities resident or domiciled in certain countries or territories. It may also prohibit them from acquiring Shares if such a measure is deemed necessary to protect all Shareholders and the Company.

Moreover, the Company has the right to:

(i) reject any application to subscribe for Shares at its discretion;

(ii) redeem Shares acquired in breach of an exclusion measure at any time.

**Art. 15. Board of directors.** The Company is managed by a Board of Directors consisting of a minimum of three (3) directors, who need not to be shareholders of the Company.

Directors are elected for a renewable term of a maximum of six years by the general meeting of shareholders, which shall further determine the number of directors, their remuneration and the term of their office. The directors may be removed ad nutum by a resolution of a general meeting of shareholders.

In the event that a director is a legal entity, a permanent individual representative thereof should be designated to perform this role in the name and on behalf of the legal entity. Such individual is submitted to the same obligations than the others directors. Such individual may only be revoked upon appointment of a replacement individual representative.

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

**Art. 16. Board meetings.** The Board of Directors shall choose from among its members a chairman. It may choose a secretary, who need not be a director, who shall write and keep the minutes of the meetings of the Board of Directors and of the shareholders.

The Board of Directors shall meet upon call by the chairman or any two directors, at the place indicated in the notice of meeting, and, in principle, once a year, depending upon business needs.

The chairman shall preside at the meetings of the directors and of the shareholders. In his absence, the shareholders or the Board of Directors members shall decide by a majority vote that another director, or in case of a general meeting of shareholders, that any other person, shall be in chair for such meetings.

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

Any director may act at any meeting by appointing in writing, by telegram, telefax or any other similar means of communication another director as his proxy. A director may represent several of his colleagues.

Any director may participate in a meeting of the Board of Directors by conference call or similar means of communications equipment whereby all persons participating in the meeting can hear each other, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting.

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

The Board of Directors can deliberate or act validly only if at least half of the directors is present or represented.

Resolutions of the Board of Directors are taken upon the affirmative vote of the majority of its members. In the event that at any meeting the number of votes for or against a resolution is equal, the chairman of the meeting shall have a casting vote.

A director shall be prohibited from voting on any issue in which it has a conflict of interest with the Company, as further described under Article 21 of the present Articles. In that case, the majority of votes will be determined not counting the director concerned.

Resolutions of the Board of Directors will be recorded in minutes signed by the chairman of the meeting or by any two directors. Copies of extracts of such minutes to be produced in judicial proceedings or elsewhere will be validly signed by the chairman of the meeting or any two directors.

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

**Art. 17. Powers of the board of directors.** The Board of Directors is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition within the purpose of the Company. In particular, the Board of Directors shall determine the investment objectives and policies of the Company as well as the course of conduct of the management and the business affairs of the Company in relation thereto, as set forth in the Issue Document, in compliance with applicable laws and regulations.

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

The Board of Directors may, under its responsibility, appoint special committees in order to conduct certain tasks and functions expressly delegated to such committee or grant special powers by notarized proxy or private instrument.

**Art. 18. Indemnification of directors.** The Company will indemnify, to the maximum extent permitted by applicable laws and regulations, the directors, and their respective directors, officers, partners, employees, affiliates and assigns, against any liabilities, claims and related expenses including attorneys' fees, incurred by reason of his being a director of the Company or having any action performed or omitted any action in connection with the activities of the Company or in dealing with third parties on behalf of the Company, provided such action or decision not to act was taken in good faith, and does not constitute gross negligence, intentional misconduct, knowing violation of applicable laws/or regulations or an intentional or material breach of these Articles.

**Art. 19. Corporate signature.** The Company will be bound towards third parties by the joint signatures of any two directors or the single signature of any other person to whom such power has been delegated by the Board of Directors.

**Art. 20. Delegation of powers.** The Board of Directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose to one or several physical persons or corporate entities, which need not be members of the Board of Directors, and who shall have the powers determined by the Board of Directors and who may, if the Board of Directors so authorizes, sub-delegate their powers.

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

The Board of Directors will determine any such officers or agent's responsibilities and remuneration (if any), the duration of the period of representation and any other relevant conditions of his agency. The Board of Directors may in particular appoint, under its responsibility investment advisors and managers, as well as administrative agents. The Board of Directors may enter into agreements with such persons or companies for the provision of their services, the delegation of powers to them and the determination of their remuneration to be borne by the Company.

**Art. 21. Conflicts of interests.** No contract or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the directors or officers of the Company is interested in, or is a director, associate, officer or employee of, such other company or firm. Any director or officer of the Company who serves as a director, associate, officer or employee of any company or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other company or firm, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

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

The term "opposite interest", as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or without interest in any matter, position or transaction involving Pictet & Cie (Europe) S.A., its subsidiaries, branches or affiliate companies any person, company or entity as may from time to time be determined by the Board of Directors in its discretion.

**Art. 22. Custodian bank.** To the extent required by the Law of 2007, the Company shall enter into a custody agreement with a banking or saving institution as defined by the Luxembourg law of 5 April 1993 on the financial sector, as amended.

The custodian bank shall fulfill the duties and responsibilities as provided for by the Law of 2007.

If the custodian bank desires to retire, the Board of Directors shall use its best endeavors to find a successor custodian and will appoint it in replacement of the retiring custodian bank. The Board of Directors may terminate the appointment of the custodian bank but shall not remove the custodian bank unless and until a successor custodian shall have been appointed to act in the place thereof. The functions and responsibilities of the custodian bank in accordance with the Law of 2007 shall be transferred to the successor custodian within 2 months time.

**Art. 23. Independent auditor.** The Company shall appoint an independent and external auditor ("réviseur d'entreprises agréé") who shall carry out the duties prescribed by the Law of 2007. The independent auditor shall be elected by the general meeting of shareholders and shall hold office until his or her successor is elected.

**Art. 24. Representation of the general meeting of shareholders.** Any regularly constituted meeting of shareholders of the Company shall represent the entire body of shareholders of the Company.

**Art. 25. Date of the annual general meeting.** The annual general meeting of shareholders will be held in the City of Luxembourg, at a place specified in the notice convening the meeting on the third Wednesday of the month of June, each year, at 14:00 (Luxembourg time). If such day is not a bank business day in Luxembourg, the meeting will be held on the following bank business day in Luxembourg.

**Art. 26. Other general meetings.** The Board of Directors may convene other general meetings of the shareholders. Such meetings must be convened if shareholders representing one tenth of the Company's share capital so require.

Such other general meetings will be held at such places and times as may be specified in the respective notices convening the meeting.

The shareholders of the class or classes issued in respect of any Sub-fund may hold, at any time, general meetings to decide on any matters which relate exclusively to such Sub-fund. In addition, the shareholders of any class of shares may hold, at any time, general meetings for any matters which are specific to such class of shares. The provisions as to general meetings of shareholders of the Company provided herein shall apply mutatis mutandis to such general meetings of shareholders of the class or classes issued in respect of any Subfund.

Each share is entitled to one vote in compliance with Luxembourg law and these Articles.

Shareholders may act either in person or by giving a written proxy to another person who needs not be a shareholder and may be a director of the Company.

**Art. 27. Convening notice.** The general meeting of shareholders is convened by the Board of Directors in compliance with applicable law.

Notices to shareholders shall set out the agenda of the meeting, the conditions for admission and the quorums and majorities required, in accordance with the provisions of the Law of 1915, and indicate the time and place of such meeting.

If all the shareholders are present or represented at a general meeting of shareholders and if they state that they have been informed of the agenda of the meeting priorly, they may unanimously waive all convening requirements and formalities.

**Art. 28. Presence, Representation.** All shareholders are entitled to attend and speak at all general meetings of the shareholders.

A shareholder may act at any general meeting of shareholders by appointing, in writing or by telefax, as his proxy, another person who need not be a shareholder himself.

**Art. 29. Votes.** Each share entitles the holder thereof to one vote. With regards to fractions of shares, voting rights can only be exercised for whole shares.

Unless otherwise provided by applicable law or by these Articles, all resolutions of the annual or ordinary general meeting of shareholders shall be taken by simple majority votes of validly cast votes, regardless of the proportion of the capital present and represented.

**Art. 30. Proceedings.** The general meeting of shareholders shall be chaired by a person designated by the general meeting of shareholders.

The chairman of the general meeting of shareholders shall appoint a secretary.

The general meeting of shareholders shall elect one scrutineer to be chosen from the shareholders present or represented.

They together form the office of the general meeting of shareholders.

**Art. 31. Minutes.** The minutes of the general meeting of shareholders shall be signed by the chairman of the meeting, the secretary and the scrutineer.

**Art. 32. Financial year.** The Company's financial year begins on the first day of March and closes on the last day of February of the following year.

**Art. 33. Distributions.** Within the conditions and limits laid down by applicable law and herein, the general meeting of shareholders shall, upon proposal of the Board of Directors, determine how the profits of the Company shall be treated and may declare distributions and/or dividends.

In addition to the aforementioned distributions, the Board of Directors may decide to pay interim dividend with regard to each Sub-fund within the conditions and limits laid down by the Law of 2007.

In any cases the above distributions and payments will be made after payment of or making appropriate provision (if any) for any Company's expenses and fees due, inter alia, to the other service providers.

Any distribution that has not been claimed within five years of its declaration shall be forfeited and revert to the relevant class or classes of shares issued in respect of the relevant Sub-fund.

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

All distributions will be made net of any income, withholding and similar taxes payable by the Company, including, for example, any withholding taxes on interest or dividends received by the Company and capital gains taxes, withholding taxes on the Company's investments.

**Art. 34. Costs to be borne by the company / A Sub-fund.** The Company shall bear all of its formation and operating costs, and expenses as further described herein and in the Issue Document.

The Company constitutes a single legal entity. The assets of a particular Subfund shall only be liable for the debts, liabilities and obligations relating to such Sub-fund. Costs which are not directly attributable to a Sub-fund will be charged to the different Sub-funds in equal parts or, as far as it is justified by the amounts concerned, proportionally to their respective net assets.

**Art. 35. Liquidation of the company.** The Company may at any time be dissolved by a resolution of the general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements referred to in Article 37 hereof.

Whenever the share capital falls below two thirds of the minimum share capital indicated herein, the question of the dissolution of the Company shall be referred to the general meeting by the Board of Directors. The general meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by simply majority of the validly cast votes at the meeting.

The question of the dissolution of the Company shall further be referred to the general meeting whenever the share capital falls below one fourth of the minimum share capital set herein; in such an event, the general meeting shall be held without any quorum requirements and the dissolution may be decided by shareholders holding one fourth of the validly cast votes at the meeting.

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

Shareholders will receive from the custodian bank of the Company their pro rata portion of the net assets of the Company in accordance with the provisions of the Law of 1915 and these Articles.

Liquidation shall be carried out by one or several liquidators, who may be physical persons or legal entities, appointed by the general meeting of shareholders which shall determine their powers and their compensation.

**Art. 36. Liquidation and Merger of sub-funds or classes.** In the event that for any reason the value of the net assets in any Sub-fund, or the value of the net assets of any class of shares within a Sub-fund, has decreased to, or has not reached, an amount determined by the Board of Directors to be the minimum level for such Sub-fund, or such class of shares, to be operated in an economically efficient manner or in case of a substantial modification in the political, economic or monetary situation or as a matter of economic rationalization, which, in the opinion of the Board of Directors renders this decision necessary, or whenever the interest of the shareholders of the same Sub-fund or class of shares demands so, the Board of Directors may decide to close one or several Sub-fund(s) or class(es) of shares in the best interests of the shareholders and to redeem all the shares of the relevant class or classes at the Net Asset Value per share (taking into account actual realization prices of investments and realization expenses) calculated on the Valuation Day at which



such decision shall take effect. The Company shall serve a notice to the holders of the relevant class or classes of shares prior to the effective date for the compulsory redemption, which will indicate the reasons and the procedure for the redemption operations: registered holders shall be notified in writing. Unless it is otherwise decided in the interests of, or to keep equal treatment between the shareholders, the shareholders of the Sub-fund or of the class of shares concerned may continue to request redemption of their shares free of charge (but taking into account actual realization prices of investments and realization expenses) prior to the date effective for the compulsory redemption.

Notwithstanding the powers conferred to the Board of Directors by the preceding paragraph, the general meeting of shareholders of any Sub-fund will, in any other circumstances, have the power, upon proposal from the Board of Directors, to redeem all the shares of the relevant Sub-fund and refund to the shareholders the Net Asset Value of their shares (taking into account actual realization prices of investments and realization expenses) calculated on the Valuation Day, at which such decision will take effect. There will be no quorum requirements for such general meeting of shareholders, which will decide by resolution taken by simple majority of those present or represented and voting at such meeting.

The Company shall base the redemptions on the Net Asset Value determined to take the liquidation expenses into account, but without deduction of any redemption fee or any other fee.

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

All redeemed shares may be cancelled.

Under the same circumstances as provided by the first paragraph of this Article, the Board of Directors may decide to terminate one or several Sub-fund(s) by contribution to one or several existing Sub-fund(s) within the Company or to another undertaking for collective investment ("UCI") organized under the provisions of the Law of 2007 or to one or several Sub-funds of such other UCI (the "new Fund") and to redesignate the shares of the class or classes concerned as shares of another class (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to shareholders). Such decision will be published in the same manner as described in the first paragraph of this Article one month before its effectiveness (and, in addition, the publication will contain information in relation to the new Fund), in order to enable shareholders to request redemption of their shares, free of charge, during such period.

At the expiry of this period, the decision related to the contribution binds all the shareholders who have not exercised such right, provided that when the UCI benefiting from such contribution is a mutual fund (fonds commun de placement), the decision only binds the shareholders who agreed to the contribution.

Notwithstanding the powers conferred to the Board of Directors by the preceding paragraph, a contribution of the assets and of the liabilities attributable to any Sub-fund to another UCI referred to here above or to another Sub-fund within such other UCI will require a resolution of the shareholders of the Sub-fund concerned taken with 50% quorum requirement of the shares in issue and adopted at a 2/3 majority of the shares present or represented and voting, except when such an amalgamation is to be implemented with a Luxembourg UCI of the contractual type (fonds commun de placement), in which case resolutions will be binding only on such shareholders who have voted in favour of such amalgamation.

A Sub-fund may exclusively be contributed to a foreign UCI upon unanimous approval of the shareholders of the relevant classes of shares issued in the Subfund concerned or under the condition that only the assets of the consenting shareholders be contributed to the foreign UCI.

All the shareholders concerned will be informed in the same manner as described in the first paragraph of this Article. Nonetheless, the shareholders of the absorbed Sub-fund(s) shall be offered the opportunity to redeem their shares free of charge during a month period starting as from the date on which they will have been informed of the decision of merger, it being understood that, at the expiration of the same period, the decision to merge will bind all the shareholders who have not exercised this prerogative.

**Art. 37. Amendments of these articles.** These Articles may be amended by a general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements provided by the Law of 1915.

**Art. 38. Applicable law.** All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the Law of 1915 and the Law of 2007, as may be amended from time to time.

#### *Transitory Dispositions*

- 1) The first accounting year will begin on the date of the formation of the Company and will end on February 28<sup>th</sup>, 2013.
- 2) The first annual general meeting of shareholders will be held 2013.

#### *Subscription and Payment*

The share capital of the Company is subscribed as follows:

Mrs. Marie LE MENER DE KERMANOR subscribes for 310 shares, resulting in a total payment of Euro 31.000,-.

Evidence of the above payment of Euro 31.000,- (thirty-one thousand Euros) was given to the undersigned notary.

The subscriber declared that the share capital subscribed by Mrs. Marie LE MENER DE KERMANOR shall be reimbursed to Mrs. Marie LE MENER DE KERMANOR upon closure of the Company's initial subscription period, being the moment as of which the Company accounts for the reception of subscription monies from subsequent shareholders.

*Declaration*

The undersigned notary herewith declares having verified the existence of the conditions enumerated in Articles 26, 26-3 and 26-5 of the Law of 1915 and expressly states that they have been fulfilled.

*Expenses*

The formation and preliminary expenses of the Company, amount to approximately Euro 4,000.-.

*General Meeting of shareholders*

The above named person representing the entire subscribed capital and considering itself validly convened, has immediately proceeded to resolve as follows:

I. Are elected as directors of the Company with immediate effect until the next annual general meeting of shareholders:

Mr. Aymeric Diday

Pictet & Cie (Europe) S.A., Paris Office

F-75008 Paris, 34, avenue de Messine

Born at Lyon (F), on May 8, 1977

Mr. Frédéric Fasel

Senior Vice-President

Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg

L-2449 Luxembourg, 1, boulevard Royal

Born at Tavel (CH), on March 18, 1961

Mr. Pascal Chauvaux

Vice-President

Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg

L-2449 Luxembourg, 1, boulevard Royal

Born at Bertrix (B), on January 25, 1965.

II. The following is elected as independent auditor until the next annual general meeting of shareholders:

Ernst & Young

7, rue Gabriel Lippmann

Parc d'Activité Syrdall 2

L-5365 Munsbach

Luxembourg

III. The registered office is established in L-2449 Luxembourg, 1, boulevard Royal.

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

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

This deed having been given for reading to the party, they signed together with us, the notary this original deed.

**Suit la traduction française du texte qui précède:**

L'an deux mille onze, le six décembre

Par devant Maître Henri HELLINCKX, notaire de résidence à Luxembourg,

A comparu:

Mrs. Marie LE MENER DE KERMANOR, domiciliée à F-92200 Neuilly-sur-Seine, 39, rue Saint James, représentée par Monsieur Christian Jeanrond, employé de banque, domicilié professionnellement à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé donnée le 24 novembre 2011.

La procuration pré-mentionnée, signée "ne varietur" par le comparant et le notaire soussigné, restera annexée à ce document pour être soumise à la formalité de l'enregistrement.

Lequel comparant, es-qualité qu'ils agit, a requis le notaire instrumentaire d'arrêter ainsi qu'il suit les statuts d'une société anonyme (S.A.) à capital variable sous le régime d'un fonds d'investissement spécialisé («FIS») qu'il déclare constituer comme suit:

**Art. 1<sup>er</sup>. Dénomination.** Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires de «ST. JAMES LUX» (la «Société») une société de droit luxembourgeois en la forme d'une société anonyme sous le régime d'une société

d'investissement spécialisée sous la loi du 13 février 2007 (la «Loi de 2007») relative aux Fonds d'investissement spécialisés («FIS»).

**Art. 2. Siège social.** Le siège social de la Société est établi dans la Commune de Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Le Conseil d'administration de la Société (le «Conseil d'administration») est autorisé à transférer le siège social de la Société sur tout le territoire de la Commune de Luxembourg par une résolution à cet effet. Il peut être créé par simple décision du Conseil d'administration des filiales, des succursales ou bureaux tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Le siège social peut être transféré en tout autre lieu sur le territoire du Grand-duché de Luxembourg par une résolution de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société délibérant suivant les dispositions prévues pour la modification des statuts.

Au cas où des événements extraordinaires d'ordre militaire, politique, économique ou social, de nature à compromettre l'activité normale au siège social, ou la communication aisée avec ce siège ou de ce siège avec l'étranger se sont produits ou sont imminents, le Conseil d'administration peut décider de transférer provisoirement le siège social de la Société à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle nonobstant ce transfert provisoire du siège restera luxembourgeoise.

**Art. 3. Durée.** La Société est établie pour une période illimitée. Elle peut être dissoute par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant comme en matière de modification de statuts.

**Art. 4. Objet.** L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en un portefeuille d'actifs dans le sens le plus large prévu par la Loi de 2007 dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses actifs. La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet au sens le plus large dans le cadre le plus large de la loi de 2007.

**Art. 5. Capital social.** Le capital de la Société sera représenté par des actions totalement libérées sans mention de valeur et sera à tout moment égal aux actifs nets de la Société. Le capital initial de la Société correspondra à 31.000,-Euro (trente et un mille Euros) divisé en 310 (trois cent dix) actions totalement libérées sans mention de valeur nominale. Le capital souscrit de la Société augmenté, le cas échéant, d'une prime par action, sera au moins équivalent au minimum prévu par la Loi de 2007, c.-à-d. actuellement 1.250.000 Euro (un million deux-cent-cinquante mille Euros) qui doit être atteint dans les douze mois suivant la date à laquelle la Société a été agréé en qualité de FIS suivant la loi luxembourgeoise.

**Art. 6. Classe d'actions.** Les actions qui seront émises selon l'article 10 des présents statuts peuvent être, suivant ce que déterminera le Conseil d'administration, de différentes classes. Le produit de l'émission de chacune de ces classes sera investi en titres de tous types et autres actifs autorisés par la loi et conformément à la politique d'investissement déterminée par le Conseil d'administration pour chaque compartiment (tel que déterminé ci-après) en fonction de la classe ou des classes d'actions concernées, soumis au principe de répartition des risques défini par la loi et toutes les restrictions d'investissement déterminées par le Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration peut à tout moment établir un pool d'actifs constituant un portefeuille d'actifs («compartiment») pour une classe d'actions ou pour plusieurs classes d'actions suivant ce qui est indiqué à l'article 13 des statuts et dans le respect des dispositions de la Loi de 2007 et la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telle que modifiée (la «Loi de 1915»). A l'égard des actionnaires, chaque portefeuille d'actifs sera investi au profit exclusif de la classe d'actions afférente ou des classes d'actions afférentes. La Société sera considérée comme une seule entité légale. Toutefois, à l'égard des tiers, en particulier à l'égard des créanciers de la Société, chaque compartiment ne répondra que des dettes qui peuvent spécifiquement lui être attribuées.

Le Conseil d'administration peut créer chaque compartiment pour une durée illimitée ou limitée; dans ce dernier cas, le Conseil d'administration peut, à l'expiration de la période initiale, proroger une ou plusieurs fois la durée du compartiment concerné. A l'expiration de la durée du compartiment, la Société remboursera toutes les actions de la classe ou des classes concernées, en application des dispositions des présents statuts.

A chaque prorogation d'un compartiment, les actionnaires en seront dûment avertis conformément à la loi et aux règlements applicables. Le document d'émission (tel que modifié) relatif aux actions de la Société indiquera la durée de chaque compartiment, et le cas échéant, le cas échéant, sa prorogation.

A l'égard de chaque compartiment, le Conseil d'administration peut également décider de créer deux ou plusieurs classes d'actions dont les actifs seront généralement investis en conformité avec la politique d'investissement spécifique du compartiment en question. Toutefois, les classes d'actions peuvent différer entre elles en termes de droits de souscription ou de remboursement spécifiques, de politique de couverture de taux de change spécifique, de politique de distribution spécifique, de devises dans lesquelles sont libellées les Actions, de politique de commission de gestion ou de conseil ou tout autre caractéristique applicable à une classe d'actions.

Le conseil d'administration peut décider de diviser ("split") ou de fusionner ("reverse split") les actions d'une classe donnée. L'effectivité d'un tel split ou reverse split est conditionné à l' prescription préalable d'un délai d'un mois suivant

la date à laquelle le split ou reverse split est notifié aux actionnaires de la Société. Les actionnaires doivent avoir le droit de racheter sans frais les actions au cours de cette période d'un mois.

Pour déterminer le capital de la Société, les avoirs nets correspondant à chacune des classes d'actions seront, s'ils ne sont pas exprimés en Euro, convertis en Euro et le capital sera égal au total des avoirs nets de toutes les classes d'actions.

Les caractéristiques de chaque classe d'actions seront détaillées dans le document d'émission.

Les actions des différentes classes confèrent à leurs détenteurs le droit de vote sur toute matière venant devant l'assemblée générale des actionnaires. Les droits conférés aux fractions d'actions seront exercés au prorata des fractions détenues par un actionnaire, à l'exception du droit de vote, ce dernier ne pouvant être exercé que par action entière.

Les Actions de chaque compartiment participeront de manière égale aux profits, dividendes et tout produit de liquidation (tenant compte, le cas échéant, des valeurs nettes d'inventaire respectives des Actions, en cas d'émission de plusieurs sous-classes d'Actions au sein d'un compartiment donné). Les Actions ne porteront aucune mention de valeur et ne porteront aucun droit de préférence ou droit de préemption.

**Art. 7. Restrictions aux souscriptions d'actions.** Les actions ne peuvent être souscrites et détenues que par les investisseurs respectant les dispositions de la loi de 2007 (les «investisseurs éligibles»), à savoir:

- Les investisseurs institutionnels
- Les investisseurs professionnels
- Tout autre investisseur qui a déclaré par écrit son adhésion au statut d'investisseur averti et,

\* Qui investit un minimum équivalent dans la devise du Sous-fonds ou de la classe d'actions à € 125.000 (cent vingt-cinq mille Euros) dans la Société ou

\* Qui produit une appréciation d'un établissement de crédit (au sens de la directive 2006/48/EC), d'une société d'investissement (au sens de la directive 2004/39/EC) ou d'une société de gestion (au sens de la Directive 2001/107/EC) certifiant son expertise, son expérience et ses connaissances pour juger de manière adéquate de l'investissement dans la Société.

Le Conseil d'administration, ou le cas échéant les entités nommées par le Conseil d'administration aux fins de recevoir les demandes de souscription d'actions de la Société, peut demander toute information et documents requis ou nécessaires aux fins d'établir le statut d'investisseur averti d'un investisseur.

La Société ne donnera pas effet aux demandes de transfert d'actions qui ne rencontreraient pas les dispositions du présent article.

**Art. 8. Restriction à la détention d'actions.** La Société pourra restreindre ou empêcher la propriété d'actions de la Société par toute personne physique ou morale, dès lors que, dans l'opinion de la Société, une telle détention se ferait au détriment de la Société, si elle résulte en une infraction de la loi ou des règlements luxembourgeois ou étrangers, ou si la Société viendrait à être exposée à des désavantages de nature fiscale ou autres conséquences financières négatives qu'elle n'aurait pas autrement subis. De manière plus spécifique mais sans y être limité, la Société peut restreindre la propriété d'actions de la Société par des "ressortissants des Etats-Unis d'Amérique" (personne physique ou morale), tels que définis ci-après.

A cet effet la Société pourra:

a) refuser l'émission d'actions et l'inscription du transfert d'actions, lorsqu'il apparaît que cette émission ou cet enregistrement ou ce transfert auraient ou pourraient avoir pour conséquence d'attribuer la propriété légale ou économique de l'action à un ressortissant des Etats-Unis d'Amérique;

b) demander à toute personne figurant au registre des actionnaires, ou à toute autre personne qui demande à y faire inscrire le transfert d'actions, de lui fournir tous renseignements et certificats qu'elle estime nécessaires, éventuellement appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si, dans quelle mesure et dans quelles circonstances, ces actions appartiennent ou vont appartenir en propriété effective à des ressortissants des Etats-Unis d'Amérique;

c) ne pas reconnaître le vote de tout ressortissant des Etats-Unis d'Amérique lors de toute assemblée générale des actionnaires, et

d) procéder au rachat forcé de tout ou partie des actions s'il apparaît qu'un ressortissant des Etats-Unis d'Amérique, soit seul, soit ensemble avec d'autres personnes, est le propriétaire d'actions de la Société, ou a fourni de faux certificats et garanties ou a omis de fournir les certificats et garanties à déterminer par le conseil d'administration. Dans ce cas, la procédure suivante sera appliquée:

1) la Société enverra un avis (appelé ci-après "l'avis de rachat") à l'actionnaire apparaissant au registre comme étant le propriétaire des actions; l'avis de rachat spécifiera les titres à racheter, le prix de rachat à payer et l'endroit où ce prix sera payable. L'avis de rachat peut être envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue ou à celle inscrite au registre des actions. L'actionnaire en question sera obligé de remettre sans délai le ou les certificats représentant les actions spécifiées dans l'avis d'achat. Dès la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire en question cessera d'être le propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat et son nom sera rayé du registre.

2) Le prix auquel les actions spécifiées dans l'avis de rachat seront rachetées ("le prix de rachat"), sera égal à la valeur nette des actions de la Société déterminée conformément à l'article 23 des présents statuts.

3) le paiement sera effectué au propriétaire des actions dans la monnaie de la catégorie d'actions concernée sauf en période de restriction de change, et le prix sera déposé auprès d'une banque, à Luxembourg ou ailleurs (spécifié dans l'avis de rachat) qui le transmettra à l'actionnaire en question contre remise du ou des certificats indiqués dans l'avis de rachat. Dès après le paiement du prix dans ces conditions, aucune personne intéressée dans les actions mentionnées dans l'avis de rachat ne pourra faire valoir de droit à des actions ni ne pourra exercer aucune action contre la société et ses avoirs, sauf le droit de l'actionnaire apparaissant comme étant le propriétaire des actions, de recevoir le prix déposé (sans intérêts) à la banque contre remise des certificats.

4) L'exercice par la Société des pouvoirs conférés au présent article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé pour le motif qu'il n'y ait pas preuve suffisante de la propriété des actions dans le chef d'une personne ou qu'une action appartenait à une autre personne que ne l'avait admis la Société en envoyant l'avis de rachat, à la seule condition que la Société exerce ses pouvoirs de bonne foi; et

d) refuser, lors de toute assemblée d'actionnaires, le droit de vote à tout ressortissant des Etats-Unis.

Le terme "ressortissant des Etats-Unis d'Amérique", tel qu'il est utilisé dans les présents statuts signifiera tout ressortissant, citoyen ou résident des Etats-Unis d'Amérique ou d'un de leurs territoires ou possession sous leur juridiction, ou des personnes qui y résident normalement (y compris la succession ou "trust" de toutes personnes, autre qu'une succession ou un "trust" dont le revenu provenant de sources situées en dehors des Etats-Unis d'Amérique (qui n'est pas en relation effective avec la poursuite d'une activité commerciale ou d'une affaire dans les Etats-Unis d'Amérique) n'est pas inclu dans le revenu brut pour les besoins de la détermination de l'impôt fédéral U.S. sur le revenu ou sociétés ou associations y établies ou organisées).

**Art. 9. Forme des actions.** Des actions seront uniquement émises sous forme d'actions nominatives. Aucun certificat ne sera émis mais les actionnaires recevront une confirmation de leur inscription au registre des actionnaires.

Les certificats seront signés par deux administrateurs. Les deux signatures pourront être soit manuscrites, soit imprimées, soit apposées au moyen d'une griffe. Toutefois, l'une des signatures pourra être apposée par une personne déléguée à cet effet par le Conseil d'Administration; en ce cas, elle doit être manuscrite.

Les actions ne seront émises que sur acceptation de la souscription et réception du prix de souscription comme il est prévu à l'Article 10 ci-après. La confirmation d'inscription parviendra au souscripteur sans délai.

Le paiement de dividendes aux actionnaires nominatifs se fera à leur adresse portée au registre des actionnaires.

Toutes les actions émises par la Société seront inscrites au registre des actionnaires qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société et ce registre doit indiquer le nom de chaque propriétaire d'actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu, le nombre d'actions qu'il détient et le montant payé sur chacune des actions. Tout transfert d'actions sera inscrit au registre des actions et chaque transfert sera signé par un ou plusieurs fondés de pouvoir de la Société ou par une ou plusieurs personnes autorisées à cet effet par la Société.

Le transfert d'actions nominatives se fera par une déclaration de transfert écrite portée au registre des actions, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par leur mandataire justifiant des pouvoirs requis.

Tout propriétaire d'actions nominatives devra fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et toutes les informations pourront être envoyées. Cette adresse sera inscrite également sur le registre des actionnaires.

Au cas où un actionnaire ne fournit pas d'adresse à la Société, mention pourra en être faite au registre des actions, et l'adresse de l'actionnaire sera censée être au siège social de la Société ou à telle autre adresse qui sera fixée par la Société, ceci jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie par l'actionnaire. L'actionnaire pourra à tout moment faire changer l'adresse portée au registre des actions par une déclaration écrite envoyée à la Société à son siège social, ou à telle autre adresse qui pourra être fixée périodiquement par le Conseil d'Administration.

Si le paiement effectué par un souscripteur aboutit à l'émission de fractions d'actions, cette fraction sera inscrite au registre des actionnaires avec un maximum de 5 décimales. Les fractions d'action ne confèrent pas de droit de vote, mais donnera droit, dans les conditions à déterminer par la Société, à des fractions de dividendes correspondants.

**Art. 10. Emission d'actions.** Pour chaque compartiment, le Conseil d'administration est autorisé à tout moment et sans limitation à émettre des actions supplémentaires entièrement libérées, sans réserver aux actionnaires anciens un droit préférentiel de souscription.

Le Conseil d'administration peut imposer des restrictions quant à la fréquence d'émission des actions d'une classe (ou sous-classe) dans un compartiment; en particulier, le Conseil d'administration peut décider que les actions d'une classe (ou sous-classe) d'un compartiment ne seront émises que durant certaines périodes d'émission ou à telle périodicité fixée par le document d'émission.

A chaque fois que la Société autorisera l'émission d'actions, le prix de souscription par action auquel ces actions seront émises sera égal à la valeur nette par action de la classe (ou sous-classe) d'action concernée au sein du compartiment en question, conformément à l'article 13, au jour d'évaluation approprié tel que fixé le cas échéant par le Conseil d'administration. Ce prix de souscription peut être augmenté par un pourcentage estimé du coût d'investissement du produit d'émission et d'une commission de vente, selon ce que décidera le Conseil d'administration. Le prix de souscription, le cas échéant augmenté d'un pourcentage susmentionné, devra être payé endéans le délai fixé par le Conseil d'administration et publié pour chaque compartiment dans le document d'émission.



Le conseil d'administration peut déléguer à tout administrateur ou à tout directeur de la Société ou à toute autre personne dûment autorisée la charge d'accepter les souscriptions et recevoir en paiement le prix de telles souscriptions et de les remettre.

Au cas où le prix de souscription ne serait pas reçu, la Société peut procéder au remboursement des actions émises tout en conservant le droit de réclamer toute commissions ou autres frais et droits.

Sous réserve des dispositions prévues par la loi, et moyennant un rapport d'évaluation de la part du réviseur d'entreprises de la Société, le Conseil d'Administration peut, à sa discrétion, autoriser l'émission d'actions dont le prix de souscription pourra être réglé par apports en nature de titres ou autres actifs pour autant que ces apports en nature de titres ou autres actifs correspondent à la politique d'investissement du Compartiment et respectent les restrictions d'investissement afférentes. Le Conseil d'administration ne fera usage de cette souscription en nature, à sa discrétion, que si l'actionnaire concerné y consent et que si ce transfert n'affecte pas les autres actionnaires de manière négative. Tous les coûts afférents à une souscription par apport en nature de titres ou autres actifs seront mis à charge de l'actionnaire en question.

**Art. 11. Rachat d'actions.** Sauf les cas d'interdiction prévus par le Conseil d'administration dans le document d'émission à l'égard d'un compartiment ou d'une classe (ou sous-classe) d'actions au sein d'un compartiment, chaque actionnaire aura le droit, suivant les dispositions, conditions et restrictions décidées par le Conseil d'administration, de demander à la Société de racheter tout ou partie des actions qu'il détient, étant entendu que le Conseil d'administration peut imposer certaines restrictions quant à la fréquence à laquelle les actions peuvent être rachetées à l'égard de chaque compartiment.

Les actions feront l'objet d'un remboursement forcé au cas où elles cessent d'être détenues par un actionnaire éligible.

Les actions feront également l'objet d'un remboursement dans tous les autres cas prévus par le document d'émission.

Le prix de remboursement par action sera égal à la valeur nette par action de la classe (ou sous-classe) d'action concernée au sein du compartiment en question, conformément à l'article 13. Ce prix de remboursement sera diminué, le cas échéant, par un pourcentage estimé du coût des frais et dépenses de la Société tels qu'indiqués dans le document d'émission pour chaque compartiment et/ou classe (ou sous-classe) d'actions. Le prix de remboursement sera arrondi à l'unité la plus proche dans la devise déterminée par le Conseil d'administration.

En cas de demandes significatives de remboursement d'actions dans un compartiment, la Société peut, mais ne doit pas, décider que tout ou partie des remboursements sera postposé et elle procédera alors à ces remboursements à un prix de remboursement qui sera déterminé après la vente des titres auxquelles il y a lieu de procéder dans le délai le plus court possible et lorsque la Société aura à sa disposition le produit de ces ventes. Afin d'assurer un traitement équitable à tous les investisseurs, un tel délai dans le traitement des remboursements s'appliquera à tous les investisseurs ayant demandé le remboursement de leurs actions et s'appliquera à l'ensemble des demandes de remboursements d'actions. Un seul prix de remboursement sera calculé pour l'ensemble des demandes de remboursements présentées au même moment. Lors de la date d'évaluation qui suivra, ces demandes de remboursement bénéficieront d'un traitement prioritaire par rapport aux demandes subséquentes.

Chaque demande de remboursement doit être présentée par une demande écrite de l'actionnaire au siège social de la Société ou tout autre entité dûment autorisée à cet effet. Les demandes doivent indiquer le nom de l'actionnaire, le compartiment, la classe (ou sous-classe) d'actions, le nombre d'actions à racheter ou le montant, ainsi que les instructions nécessaires pour effectuer le paiement du montant de remboursement.

Le Conseil d'administration peut déléguer à tout administrateur ou à tout directeur de la Société ou à toute autre agent dûment autorisé à cet effet la charge d'accepter les demandes de remboursement et effectuer le paiement du prix de remboursement afférent.

Le prix de remboursement sera payé dans la période alors déterminée par le Conseil d'administration et publiée dans le document d'émission pour chaque compartiment.

Sous réserve des dispositions prévues par la loi, et moyennant un rapport d'évaluation de la part du réviseur d'entreprises de la Société, le Conseil d'Administration peut, à sa discrétion, autoriser le remboursement d'actions par un paiement en nature au moyen de titres et autres actifs du Compartiment à concurrence du montant de remboursement. Le Conseil ne fera usage de ce remboursement en nature, à sa discrétion, (i) que si les actionnaires concernés y consentent et (ii) que si ce transfert n'affecte pas les autres actionnaires de manière négative. Tous les coûts afférents à un remboursement par paiement en nature en titres ou autres actifs seront mis à charge de l'actionnaire en question.

Ni le Conseil d'administration, ni la banque dépositaire de la Société ne peuvent être tenus responsables pour tout défaut de paiement résultant de toute demande liée à un contrôle de change ou autres circonstances qui sont en dehors de leur contrôle et qui auraient pour effet une restriction au transfert du produit de remboursement des actions ou le rendrait impossible.

Au cas où un certificat aurait été émis, celui-ci doit obligatoirement accompagner la demande de remboursement ainsi que tout document nécessaire pour effectuer le transfert, et ceci préalablement au remboursement.

Les actions remboursées par la Société seront annulées.

**Art. 12. Conversion et Transfert d'actions.** Sauf les cas d'interdiction prévus dans le document d'émission par le Conseil d'administration à l'égard d'un compartiment ou d'une classe (ou sous-classe) d'actions, tout actionnaire peut demander, moyennant le respect des échéances, conditions et restrictions fixées par le Conseil d'administration, la conversion des

actions qu'il détient dans un compartiment ou classe d'actions en actions d'un autre compartiment ou d'une autre classe d'actions.

Le Conseil d'administration peut imposer des restrictions qu'il estimera nécessaire concernant la fréquence des conversions, et peut les soumettre au paiement de frais dont il déterminera le montant de manière raisonnable.

Les conversions seront exécutées sur base des valeurs nettes d'inventaire des actions relevant des différents compartiments ou classes d'actions concernés, calculées lors d'un même jour d'évaluation, conformément aux dispositions de l'article 13 des présents statuts et en fonction des détails contenus dans le document d'émission.

Si par suite d'une demande de conversion, le nombre d'actions ou la valeur nette d'inventaire des actions détenues par un actionnaire dans un compartiment ou dans une classe d'actions tombe en dessous d'un certain nombre ou montant déterminé par le Conseil d'administration, la Société a le droit de considérer que la demande de conversion vaut pour le solde complet des actions détenues par cet actionnaire eu égard au compartiment ou à la classe d'actions.

Chaque demande de conversion doit être présentée par l'actionnaire par écrit au siège social de la Société ou tout autre entité dûment autorisée à traiter les demandes de conversion. Les demandes doivent indiquer le nom de l'actionnaire, le compartiment, la classe d'actions, le nombre d'actions à convertir ou le montant, ainsi que le compartiment ou la classe d'actions vers laquelle se produit la conversion. Au cas où un certificat aurait été émis, celui-ci doit obligatoirement accompagner la demande de conversion. Le cas échéant les nouveaux certificats ne seront produits que si les anciens certificats auront été reçus par la Société.

Les fractions d'actions résultant d'une conversion seront alloués et aucun paiement en espèces ne sera effectué pour la partie correspondant à cette fraction.

Le Conseil d'administration peut déléguer à tout administrateur ou à tout directeur de la Société ou à toute autre agent dûment autorisé la charge d'accepter les demandes de conversion.

Les actions qui auront fait l'objet d'une conversion en d'autres actions seront annulées.

Le document d'émission peut prévoir à l'égard d'un compartiment ou d'une classe d'actions que les actions ne seront transférées, déposées en garantie ou attribuées à un investisseur éligible que moyennant le consentement écrit du Conseil d'administration, une telle autorisation ne pouvant être refusée au delà du raisonnable. Tout transfert ou attribution d'actions sera conditionnée à l'égard de l'acquéreur ou du bénéficiaire de l'attribution qu'après que le vendeur ait satisfait à l'ensemble de ses obligations du fait de la souscription. La Société ne donnera aucun effet à un transfert au bénéfice d'un investisseur qui n'est pas un investisseur éligible.

**Art. 13. Valeur nette d'inventaire.** La valeur nette d'inventaire (la «valeur nette d'inventaire») des actions, pour chaque compartiment et chaque classe d'actions, sera déterminée dans la devise choisie par le Conseil d'administration et publiée dans le document d'émission en divisant, lors d'un jour d'évaluation, les avoirs nets d'un compartiment ou classe d'actions par le nombre d'actions en circulation dans ce compartiment ou classe d'actions.

La valeur nette d'inventaire par action sera arrondie à la plus proche décimale décidée par le Conseil d'administration pour chaque compartiment. Si, depuis le moment de la détermination de la valeur nette d'inventaire, il s'est produit un changement substantiel dans les cours de bourse sur les marchés sur lesquels est traitée une partie substantielle des actifs attribuables à un compartiment ou classe d'action, la Société est autorisée, afin de préserver les intérêts des actionnaires et de la Société, d'annuler la première évaluation et de procéder à une seconde évaluation, auquel cas les demandes de souscription et remboursement seront exécutées sur base de cette seconde évaluation.

A. Les avoirs nets de la Société comprendront tous les actifs de la Société tels que définis ci-après diminués des dettes et engagements de la Société définis ci-après, lors d'un jour d'évaluation:

Les avoirs de la Société comprendront:

- a) toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts courus mais non encore payés;
- b) tous les effets et billets payables à vue et les comptes exigibles (y compris les produits de la vente de titres dont le montant n'a pas encore été reçu);
- c) tous les titres, parts, actions, obligations, options ou droits de souscription et autres investissements et valeurs mobilières qui sont la propriété de la Société;
- d) tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société en espèces ou en titres pour autant que la Société puisse, raisonnablement, en avoir connaissance (la Société pourra toutefois faire des ajustements en considération des fluctuations de la valeur marchande des valeurs mobilières occasionnées par des pratiques telles que la négociation ex-dividende ou ex-droits);
- e) tous les intérêts courus (non encore payés) produits par les titres qui sont la propriété de la Société, sauf le cas où ces intérêts seraient compris dans le montant principal de ces titres;

f) les coûts de constitution de la Société dans la mesure où ils n'ont pas été amortis;

g) tous les autres avoirs de quelque nature qu'ils soient y compris les dépenses payées d'avance.

L'évaluation de ces actifs sera déterminée à leur juste valeur de bonne foi suivant les principes suivants:

L'évaluation des avoirs de chaque compartiment sera réalisée de la façon suivante:

- a) Les valeurs admises à une cote officielle ou à un autre marché réglementé sont évaluées au dernier cours connu à moins que ce cours ne soit pas représentatif.

b) Les valeurs non admises à une telle cote ou à un tel marché réglementé et les valeurs ainsi admises mais dont le dernier cours n'est pas représentatif, sont évaluées sur la base de la valeur probable de réalisation, estimée avec prudence et bonne foi.

c) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être obtenue; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant le montant qui semblera adéquat au Conseil d'Administration afin de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

d) Les instruments du marché monétaire seront évalués à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus éventuels ou selon la méthode du coût amorti.

e) Pour chaque compartiment, les valeurs exprimées dans une devise différente de la monnaie de ce compartiment seront converties dans cette monnaie au taux de change applicable.

f) Les parts/actions émises par les organismes de placement collectif de type ouvert seront évaluées sur base de la dernière valeur nette d'inventaire connue par l'Administration Centrale ou sur base de la valeur estimée qui est la plus proche du jour d'évaluation du Compartiment.

g) La valeur des sociétés qui ne sont pas admises à une cote officielle ou un marché réglementé pourra être déterminée sur base d'une méthode de valorisation proposée avec bonne foi par le Conseil d'Administration sur base des derniers comptes annuels vérifiés disponibles, et/ou sur base des événements récents pouvant avoir un impact sur la valeur du titre en question et/ou sur toute autre évaluation disponible. Le choix de la méthode et du support permettant l'évaluation dépendra de la pertinence estimée des données disponibles. La valeur pourra être corrigée d'après les comptes périodiques non audités éventuellement disponibles. Si le Conseil d'Administration estime que le prix ainsi obtenu n'est pas représentatif de la valeur probable de réalisation d'un tel titre, il estimera alors la valeur avec prudence et bonne foi sur base du prix de vente probable.

h) Les contrats à terme (futures et forwards) et contrats d'option qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé ou sur une bourse de valeurs seront évalués à leur valeur de liquidation déterminée conformément aux règles fixées de bonne foi par le Conseil d'Administration, selon des critères uniformes pour chaque type de contrats. La valeur des contrats à terme et des contrats d'option négociés sur un marché réglementé ou une bourse de valeurs se basera sur les cours de clôture ou de règlement (settlement) publiés par ce marché réglementé ou cette bourse de valeurs qui constitue en règle générale la principale place de négociation pour lesdits contrats. Si un contrat à terme ou un contrat d'option n'a pas pu être liquidé à la date d'évaluation des actifs nets concernés, les critères de détermination de la valeur de liquidation d'un tel contrat à terme ou contrat d'option seront fixés par le Conseil d'Administration de façon juste et raisonnable.

i) Les flux futurs attendus, à percevoir et à verser par le compartiment en vertu des contrats swaps, seront évalués à la valeur actualisée.

j) Dans le cas où le Conseil d'Administration le juge nécessaire, il pourra recourir à un comité d'évaluation dont la tâche consistera à réaliser avec prudence et bonne foi l'estimation de certaines valeurs.

Le Conseil d'Administration est autorisé à adopter d'autres principes d'évaluation adéquats pour les avoirs du Compartiment dans le cas où la détermination des valeurs suivant les critères spécifiés ci-dessus ne serait pas possible ou pas adéquat.

En l'absence de mauvaise foi ou d'erreur manifeste, l'évaluation réalisée par l'Administration Centrale sera considérée comme définitive et aura un caractère liant à l'égard du compartiment et de ses actionnaires.

Le Conseil d'administration est autorisé à adopter d'autres principes d'évaluation adéquats pour évaluer les avoirs du compartiment dans le cas où des circonstances extraordinaires rendraient impossible ou inadéquate la détermination des valeurs suivant les critères spécifiés ci-dessus.

Pour certains compartiments, dans l'intérêt des actionnaires et dans la mesure jugée adéquate par le Conseil d'administration, tenant compte des conditions de marché et / ou du niveau des souscriptions et des remboursements dans un compartiment déterminé en fonction de la taille de ce compartiment, la valeur nette d'inventaire de ce compartiment pourra être (i) calculée sur base du prix de souscription ou de remboursement d'actions dans ce compartiment et / ou ajustée par une commission de vente appropriée et les coûts de transaction et (ii) ajusté pour prendre en compte l'impact résultant de la différence entre le prix de transaction et l'évaluation des investissements ou désinvestissements et / ou des commissions de vente et / ou des coûts de transactions encourus.

B. Les dettes et engagements de la Société sont censés comprendre:

a) tous les emprunts, effets en cours et comptes exigibles;

b) tous les frais d'administration, en cours ou dus (y compris la rémunération des gestionnaires et conseillers en investissement, des dépositaires et des mandataires et agents de la Société). Aux fins d'évaluation de ces montants dus, la Société prendra en compte pro rata temporis les montants de dépenses, administratives ou autres, de nature récurrente ou périodique;

c) la Société constitue une seule entité légale. A l'égard des tiers, en particulier des créanciers de la Société, chaque compartiment ne répondra que des seuls engagements qui lui sont attribuables. Les actifs, dettes, dépenses et coûts qui

ne peuvent être attribués spécifiquement à un compartiment seront chargés à parts égales à chaque compartiment, ou, pour autant que les montants en cause le justifient, proportionnellement aux actifs nets respectifs. Des provisions adéquates seront faites par compartiment pour les dépenses à supporter par chacun des compartiments et les engagements hors bilan feront l'objet d'une évaluation prudente et de bonne foi.

d) toutes les obligations connues échues ou non échues, y compris toutes obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet des paiements en espèces ou en nature, y compris le montant des dividendes annoncés par la Société mais non encore payés, dès lors que le jour d'évaluation coïncide avec la date à laquelle se fera la détermination de la personne qui y a, ou aura droit;

e) d'une réserve appropriée pour impôts sur le capital et sur le revenu, courus jusqu'au jour d'évaluation et fixée par le Conseil d'administration et d'autres réserves autorisées ou approuvées par le Conseil d'administration;

f) toutes autres obligations de la Société de quelque nature que ce soit à l'exception des engagements représentés par les fonds propres de la Société. Pour l'évaluation du montant de ces engagements la Société prendra en considération toutes les dépenses administratives et autres dépenses qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation pour l'année ou toute autre période en répartissant le montant au prorata des fractions de cette période.

C. Les actifs nets attribuables aux actions d'un compartiment seront formés par les actifs de ce compartiment diminué par les dettes et engagements de ce compartiment.

Si, eu égard à un compartiment déterminé, les souscriptions et remboursements sont relatives à une classe d'actions donnée, les actifs nets de ce compartiment attribuables à l'ensemble des actions de cette classe sera majorée ou réduite des montants nets reçus ou payés par la Société sur base de ces souscriptions ou remboursements d'actions.

D) Le Conseil d'administration établira pour chaque compartiment un portefeuille d'actifs qui seront attribuées, conformément à ce qui est précisé plus haut, aux actions émises eu égard au compartiment et classe d'actions en question conformément au présent article. A cette fin:

a) les produits résultant de l'émission des actions afférentes à un compartiment donné seront attribués, dans les livres de la Société, à ce compartiment et les avoirs, dettes, revenus et frais relatifs à ce compartiment seront attribués à ce compartiment;

b) si un actif découle d'un autre actif, ce dernier avoir sera attribué, dans les livres de la Société, au même compartiment auquel appartient l'actif dont il découlait et à chaque réévaluation d'un actif, l'augmentation ou la diminution de valeur sera attribuée au compartiment auquel cet actif appartient;

c) lorsque la Société supporte un engagement en rapport avec un actif d'un compartiment déterminé ou une opération effectuée en rapport avec un actif d'un compartiment spécifique, cet engagement sera attribué à ce même compartiment;

d). Les actifs, dettes, dépenses et coûts qui ne peuvent être attribués spécifiquement à un compartiment seront chargés à parts égales à chaque compartiment, ou, pour autant que les montants en cause le justifient, proportionnellement aux actifs nets respectifs. La Société constitue une seule entité juridique.

e) lors du paiement d'un dividende relatif aux actions de distribution d'un compartiment donné, la valeur des actifs nets de ce compartiment attribuables aux actions de distribution sera diminuée du montant de ces dividendes conformément à l'article 6.

E. Pour les besoins de cet article:

a) chaque action de la Société qui sera en voie d'être rachetée suivant l'article 11 des présents statuts, sera considérée comme action émise et existante jusqu'à la fermeture des bureaux à la date d'évaluation s'appliquant au rachat de telle action et son prix de remboursement sera, à partir de ce jour et jusqu'au moment de son paiement, considéré comme un engagement de la Société;

b) chaque action de la Société qui sera en voie d'être émise en fonction d'une demande de souscription reçue, sera considérée comme une action effectivement émise à compter de la fermeture des bureaux à la date d'évaluation s'appliquant à la souscription de telle action et le prix afférent à cette souscription sera considéré comme un montant dû à la Société à compter de ce jour et jusqu'au moment de sa réception par la Société;

c) tous investissements, soldes en espèces ou autres avoirs de la Société qui ne sont pas exprimés dans la devise dans laquelle la valeur nette d'une classe (ou sous-classe) d'actions donnée ou d'un compartiment donné est exprimée, seront évalués après qu'il aura été tenu compte des taux de change en vigueur au jour et à l'heure de la détermination de la valeur nette des actions, et

d) lors d'un jour d'évaluation, il sera donné effet à tout achat ou vente de valeurs mobilières contractée par la Société à la date d'évaluation, dans la mesure du possible.

F) au cas où, et pour la période afférente, plusieurs classes d'actions seraient créées et seraient en circulation au sein d'un compartiment, les règles d'allocation déterminées ci-dessus s'appliquent mutatis mutandis à chaque classe d'actions.

G) Au cas où (et pour toute la période afférente) des actions correspondant à différentes sous-classes auraient été émises et seraient en circulation, la valeur nette d'inventaire des actifs du Sous-Fonds, établie conformément aux dispositions qui précèdent (1 à 5) du présent article sera alloué sur l'ensemble des actions de chaque sous-classe.

Le pourcentage des actifs nets du compartiment concerné qui peuvent être attribués à chaque sous-classe d'actions, qui, initialement, était identique au pourcentage du nombre d'actions représentées pour chaque sous-classe d'actions, variera ensuite selon les montants de distribution, comme suit:

a) si un dividende (ou toute autre forme de distribution) est payé, les actifs nets totaux attribuables à la sous-classe d'actions seront réduits du montant de cette distribution (réduisant de ce fait le pourcentage des actifs nets du Sous-Fonds en question attribuable aux actions de distribution) et les actifs nets totaux attribuables aux actions de capitalisation restera identique (augmentant de ce fait le pourcentage des actifs nets du Sous-Fonds attribuables aux actions de capitalisation);

b) si le capital du compartiment en question est augmenté par l'émission de nouvelles actions dans une ou plusieurs sous-classes, les actifs nets totaux de la sous-classe concernée sera augmentée par le montant reçu du fait de cette émission d'actions,

c) si des actions d'une sous-classe d'actions font l'objet d'un remboursement au sein du Sous-Fonds, les actifs nets totaux attribuables à la sous-classe concernée seront réduits du montant payé pour le remboursement de ces actions,

d) si les actions d'une sous-classe sont converties en actions d'une autre sous-classe, les actifs nets totaux attribuables à cette sous-classe d'actions seront réduits de la valeur nette d'inventaire des actions converties et, parallèlement, l'actif net attribuable à la sous-classe en question sera augmentée du même montant.

H) En l'absence d'erreur significative telle que définie par la réglementation luxembourgeoise, chaque décision liée au calcul de la valeur nette d'inventaire prise par le Conseil d'administration ou par toute banque, société ou autre entité nommée par le Conseil d'administration aux fins de calculer la valeur nette d'inventaire, sera considérée comme concluante et liante à l'égard de la Société et des actionnaires pour le présent et le futur.

Si, les souscriptions et remboursements d'actions au sein d'un compartiment se font par rapport à une classe d'actions spécifique, les actifs nets de ce compartiment attribuables à l'ensemble des actions de cette classe d'actions seront augmentés ou diminués des sommes reçues ou payées par la Société sur base de ces souscriptions et remboursements. A tout moment, la valeur nette d'inventaire d'une action dans un compartiment ou une classe d'actions spécifique sera égale au montant obtenu en divisant les actifs nets du compartiment attribuables aux actions de cette classe par le nombre total d'actions de cette classe émises et en circulation à ce moment.

#### **Art. 14. Fréquence et Suspension temporaire du calcul de la valeur nette d'inventaire des actions ainsi que des souscriptions, Remboursement et Conversions d'actions.**

##### **(1) Fréquence de calcul de la valeur nette d'inventaire**

Pour chaque compartiment, la valeur nette d'inventaire des actions, en ce compris le prix de souscription et de remboursement, sera déterminée périodiquement par la Société ou par un tiers nommé à cet effet par la Société conformément à la réglementation et aux lois en vigueur à une fréquence décidée par le Conseil d'administration (le jour de la détermination de la valeur nette des avoirs est désigné dans les présents statuts comme "date d'évaluation"), étant entendu que si une telle date d'évaluation était un jour considéré comme férié par les banques à Luxembourg, cette date d'évaluation serait reportée au jour spécifié dans le document d'émission.

##### **(2) Suspension temporaire du calcul de la valeur nette d'inventaire**

La détermination de la valeur nette des actions ainsi que l'émission, le rachat et la conversion des actions d'un ou plusieurs compartiments pourront être suspendus par le Conseil d'administration dans les circonstances suivantes:

a) Lorsqu'une ou plusieurs bourses ou marchés qui fournissent la base d'évaluation d'une partie importante des avoirs du compartiment ou un ou plusieurs marchés des changes des devises dans lesquelles s'exprime la valeur d'inventaire des actions ou une partie importante des avoirs du compartiment, sont fermés pour des périodes autres que des congés réguliers, ou lorsque les transactions y sont suspendues, soumises à des restrictions ou, à court terme, sujettes à des fluctuations importantes.

b) Lorsque la situation politique, économique, militaire, monétaire, sociale ou un état de grève, ou tout événement de force majeure échappant à la responsabilité ou au pouvoir de la Société, rendent impossible ou difficilement praticable la disposition habituelle des avoirs d'un compartiment sans porter gravement préjudice aux actionnaires.

c) Dans le cas d'une interruption des moyens de communication habituellement utilisés lors de la détermination de la valeur d'un avoir d'un compartiment ou lorsque, pour quelque raison que ce soit, la valeur d'un avoir d'un compartiment ne peut être connue avec suffisamment de célérité ou d'exactitude.

d) Lorsque des restrictions de change ou de mouvements de capitaux empêchent d'effectuer les transactions pour le compte d'un compartiment ou lorsque les opérations d'achat ou de vente des avoirs d'un compartiment ne peuvent être réalisées à des taux de change normaux.

e) lors de tout événement entraînant la liquidation de la Société ou d'un de ses compartiments.

En cas de suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire des actions et des souscriptions, remboursements et conversions d'actions d'un compartiment, la Société notifiera cette suspension aux actionnaires demandant la souscription, le rachat ou la conversion d'actions et les actionnaires pourront annuler leurs instructions.

La suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire des actions et des souscriptions, remboursements et conversions d'actions d'un compartiment sera notifiée aux autres actionnaires par tout moyen approprié.

Pareille suspension, concernant un compartiment, n'aura aucun effet sur le calcul de la valeur nette d'inventaire, l'émission, le rachat et la conversion des actions des compartiments non concernés.



La Société peut à tout moment et à sa discrétion, temporairement ou de manière permanente arrêter ou limiter l'émission d'actions dans un ou plusieurs compartiments aux ressortissants et / ou résidents ou personnes domiciliées dans certains territoires et états. Il peut aussi leur refuser l'acquisition d'actions si une telle mesure est estimée nécessaire pour protéger les actionnaires et la Société.

De plus, la Société est autorisée à:

1. rejeter à sa discrétion toute demande de souscription d'actions
2. à tout moment racheter d'office les actions acquises en infraction à l'égard d'une mesure d'exclusion.

**Art. 15. Le Conseil d'administration.** La Société sera administrée par un Conseil d'administration composé de trois (3) membres au moins; les membres du Conseil d'administration n'auront pas besoin d'être actionnaires de la Société.

Les administrateurs seront élus pour une période maximale de six ans par l'assemblée générale annuelle qui déterminera le nombre d'administrateurs, leur rémunération et le terme de leur mandat. Les administrateurs peuvent être révoqués ad nutum par une résolution de l'assemblée générale des actionnaires.

Au cas où administrateur serait une personne morale, une personne physique sera désignée de manière permanente pour la représenter et agir en son nom et pour son compte. Cette personne physique est soumise aux mêmes obligations que les autres administrateurs. Cette personne physique ne peut être révoquée que moyennant la nomination d'une autre personne physique représentant la personne morale.

Au cas où le poste d'un administrateur devient vacant, les administrateurs restants pourront temporaire pourvoir à cette vacance; les actionnaires statueront de manière définitive sur cette nomination lors de leur prochaine assemblée générale.

**Art. 16. Réunion du Conseil d'administration.** Le Conseil d'administration choisira parmi ses membres un président. Il pourra désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être un administrateur et qui devra dresser les procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration ainsi que des assemblées des actionnaires.

Le Conseil d'administration se réunira sur la convocation du Président ou de deux administrateurs, au lieu indiqué dans l'avis de convocation, en principe une fois par an, en fonction de la marche des affaires.

Le Président du Conseil d'administration présidera les assemblées générales des actionnaires et les réunions du Conseil d'administration. En son absence, l'assemblée générale ou le Conseil d'administration désignera à la majorité des voix un autre administrateur et, pour une assemblée générale, toute autre personne, pour assumer la présidence de ces assemblées et réunions.

Avis écrit de toute réunion du Conseil d'administration sera donné à tous les administrateurs au moins vingt-quatre heures avant l'heure prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature de cette urgence sera mentionnée dans l'avis de convocation. On pourra passer outre à cette convocation à la suite de l'assentiment par écrit, par télégramme, par télécopieur ou tout autre moyen de communication. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion se tenant à une heure et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil d'administration.

Tout administrateur pourra se faire représenter en désignant par écrit par télégramme, par télécopieur ou par tout autre moyen de communication un autre administrateur en tant que mandataire. Un administrateur peut représenter plusieurs de ses collègues.

Tout administrateur peut prendre part à une réunion du Conseil d'administration par conférence téléphonique ou par le truchement d'autres équipements de communication permettant à toutes les personnes participant à la réunion de s'entendre mutuellement; la participation à cette réunion par de tels moyens équivaldra à une présence effective de la personne concernée à cette réunion.

Les administrateurs ne pourront agir que dans le cadre de réunions du Conseil d'administration régulièrement convoquées. Les administrateurs ne pourront engager la Société par leur signature individuelle, à moins d'y être spécialement autorisés par une résolution du conseil d'administration.

Le Conseil d'administration ne pourra délibérer et agir que si la majorité des administrateurs est présente ou représentée.

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

Un administrateur ne pourra pas prendre part au vote sur tout point à l'égard duquel il se trouve en conflit d'intérêts avec la Société, selon ce qui est stipulé à l'article 21 des présents statuts. En ce cas, la majorité des voix sera déterminé sans tenir compte de l'administrateur concerné.

Les résolutions du Conseil d'administration seront consignées dans des procès-verbaux signés par le Président de réunion ou par deux administrateurs. Les copies ou extraits des procès-verbaux destinés à servir en justice ou ailleurs seront signés par le Président de réunion ou par deux administrateurs.

Les résolutions écrites approuvées et signées par tous les administrateurs auront le même effet que les résolutions adoptées en réunion. Chaque administrateur peut approuver une résolution par écrit, par télégramme, télécopie ou tout autre moyen de communication. Une telle approbation sera confirmée par écrit et l'ensemble des documents formera le document qui prouve que la décision a été adoptée.

**Art. 17. Les pouvoirs du Conseil d'administration.** Le Conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus larges pour accomplir tout acte d'administration et de disposition dans le cadre de l'objet de la Société. En particulier, le Conseil d'administration a le pouvoir de déterminer la politique et les objectifs d'investissement ainsi que l'orientation générale de la gestion et les lignes de conduite à suivre dans la gestion et l'administration de la Société, conformément aux indications du document d'émission et conformément à la loi et aux règlements applicables.

Tous les pouvoirs non attribués expressément à l'assemblée générale des actionnaires par la loi ou les présents statuts relèvent de la compétence du Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration peut, sous sa responsabilité, nommer des comités spéciaux dans le but de réaliser certaines tâches et d'assumer certaines fonctions qu'il lui aura déléguées ou d'accorder des pouvoirs spécifiques par acte notarié ou sous seing privé.

**Art. 18. Indemnisation des Membres du Conseil d'administration.** La Société indemniserà, à concurrence de ce qui tout ce qui est autorisé par la loi et les règlements applicables, tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir, partenaire ou employé, affilié ou personne désignée, des dépenses et frais occasionnés par toutes actions ou procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société ou pour avoir été, à la demande de la Société, administrateur, directeur, fondé de pouvoir, partenaires ou employés de la Société ou pour toute action exécutée ou omise en relation avec les activités de la Société ou en traitant avec des tiers au profit de la société, pour autant que ces actions ou décisions de ne pas agir aient été prises de bonne foi et ne constituent pas une négligence grave, une infraction délibérée, une violation consciente des lois applicables ou une infraction significative aux présents statuts.

**Art. 19. Pouvoir de signature.** La Société sera engagée par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la signature individuelle de toute autre personne à qui des pouvoirs auront été délégués par le Conseil d'administration.

**Art. 20. Délégation de pouvoirs.** Le Conseil d'administration peut déléguer ses pouvoirs de conduire la gestion journalière et les affaires de la Société et ses pouvoirs d'exécution des actes utiles à la réalisation des objectifs de la Société à une ou plusieurs personnes physiques ou personnes morales, qui n'ont pas besoin d'être membres du Conseil d'administration, et qui auront les pouvoirs que leur aura délégués le Conseil d'administration et qui pourront, si le Conseil d'administration l'autorise, déléguer à leur tour ces pouvoirs.

Le Conseil d'administration confèrera de tels pouvoirs par acte notarié ou sous seing privé.

Le Conseil d'administration déterminera les responsabilités de ces personnes et de ces agents ainsi que, le cas échéant, leur rémunération ainsi que la durée de leur pouvoirs et tout autres conditions d'exercice de leurs mandats. En particulier, le Conseil d'administration peut nommer, sous sa responsabilité, des gestionnaires et conseillers en investissement ainsi que des agents administratifs. Le Conseil d'administration peut conclure des contrats avec ces personnes et sociétés pour la fourniture de services., la délégation de pouvoirs et la détermination de leurs rémunérations qui seront supportées par la Société.

**Art. 21. Conflit d'intérêts.** Aucun contrat et aucune transaction que la Société pourra conclure avec d'autres sociétés ou firmes ne seront affectés ou viciés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs, directeurs ou fondés de pouvoir de la Société auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme, ou par le fait qu'il en serait administrateur, associé, directeur, fondé de pouvoir ou employé. L'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société, qui est administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou employé d'une société ou firme avec laquelle la Société passe des contrats, ou avec laquelle elle est autrement en relation d'affaires, ne sera pas, du fait de l'existence de ce lien, privé du droit de délibérer, de voter et d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareil contrat ou pareilles affaires.

Au cas où un administrateur, directeur ou fondé de pouvoir aurait un intérêt personnel dans une éventuelle transaction de la Société, cet administrateur, directeur ou fondé de pouvoir devra informer le Conseil d'administration de son intérêt personnel et il ne délibèrera et ne prendra pas part au vote relatif à cette transaction; rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de pareil administrateur, directeur ou fondé de pouvoir à la prochaine assemblée des actionnaires.

Le terme "intérêt personnel", tel qu'il est utilisé à la phrase qui précède, ne s'appliquera pas aux relations ou aux intérêts qui pourront exister de quelque manière, en quelque qualité, ou à quelque titre que ce soit, en rapport avec Pictet & Cie (Europe) S.A., ou ses filiales ou sociétés affiliées, ou encore avec toute autre société ou entité juridique que le conseil d'administration pourra déterminer.

**Art. 22. Banque dépositaire.** Dans la mesure prévue par la loi de 2007, la Société conclura une convention de dépôt avec une banque ou une institution de crédit qui satisfait aux exigences de la loi du 5 avril 1993 sur le secteur financier telle que modifiée.

La Banque dépositaire remplira ses devoirs et assumera ses responsabilités en conformité avec la loi de 2007.

Au cas où la Banque Dépositaire désirerait mettre fin à ses fonctions, le Conseil d'Administration fera tout ce qui est nécessaire pour désigner une nouvelle banque dépositaire que le Conseil d'Administration nommera en remplacement de la Banque Dépositaire démissionnaire. Le Conseil d'administration peut résilier la nomination d'une banque dépositaire mais ne mettra pas fin à ses fonctions tant qu'une autre Banque Dépositaire n'aura pas été nommée en remplacement. Conformément à la loi de 2007, les fonctions et responsabilités de la banque dépositaire seront transférées endéans les deux mois à la banque dépositaire qui lui succèdera.

**Art. 23. Réviseur.** La Société désignera un réviseur d'entreprises agréé qui assumera les fonctions prescrites par la loi de 2007. Le réviseur sera élu par l'assemblée générale des actionnaires et restera en fonction jusqu'à ce que son successeur soit élu.

**Art. 24. Pouvoirs de l'assemblée générale des actionnaires.** Toute assemblée des actionnaires de la Société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la Société.

**Art. 25. Date de l'assemblée générale des actionnaires.** L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la loi à Luxembourg à tout endroit à Luxembourg, qui sera fixé dans l'avis de convocation, le troisième mercredi du mois de juin à 14:00 heures (heure de Luxembourg). Si ce jour est un jour férié bancaire, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour bancaire suivant.

**Art. 26. Autres assemblées générales d'actionnaires.** Le Conseil d'administration peut convoquer d'autres assemblées générales des actionnaires. De telles réunions doivent être convoquées si les actionnaires représentant un dixième du capital de la Société en fait la demande.

De telles réunions se pourront se tenir aux heures et lieux spécifiés dans les avis de convocation.

Les actionnaires d'une classe ou de plusieurs classes d'actions afférentes à un compartiment peuvent tenir, à tout moment, des assemblées générales sur toute matière qui n'ont trait qu'à ce compartiment. De plus, les actionnaires de n'importe quelle classe d'actions peuvent tenir, à tout moment, des assemblées générales sur toute matière qui n'ont trait qu'à cette seule classe d'actions. Les dispositions afférentes à la tenue des assemblées générales de la Société telles que prévues dans les présents statuts s'appliqueront mutatis mutandis à ces assemblées générales relatives à une classe d'actions ou aux classes d'actions d'un compartiment.

Chaque action donne droit à une voix, en conformité avec la loi luxembourgeoise et les présents statuts.

Les actionnaires peuvent agir individuellement ou en donnant procuration à une personne qui n'a pas besoin d'être administrateur ou actionnaire de la Société.

**Art. 27. Avis de convocation.** Les assemblées générales des actionnaires seront convoquées par le Conseil d'administration en conformité avec la loi applicable.

Les convocations aux actionnaires énonceront l'ordre du jour de la réunion, les conditions d'admission et les quorums et majorités requises, en conformité avec la loi de 1915, et indiqueront le lieu, la date et l'heure de ces réunions.

Si tous les actionnaires sont présents ou représentés à une assemblée générale des actionnaires et s'ils indiquent avoir été informés auparavant de l'ordre du jour de la réunion, ils peuvent décider à l'unanimité de renoncer aux avis et formalités de convocation.

**Art. 28. Présence et Représentation.** Tout actionnaire a le droit d'assister et de s'exprimer lors de toute assemblée générale.

Un actionnaire peut agir lors d'une assemblée générale en nommant, par écrit ou par télécopie, une autre personne qui ne doit pas être actionnaire.

**Art. 29. Votes.** Toute action confère à son détenteur le droit à une voix. Pour ce qui concerne les fractions d'actions, les droits de vote ne pourront être exercés que par action entière.

Sauf disposition contraire des statuts ou de la loi, toute résolution de l'assemblée générale des actionnaires annuelle ou ordinaire sera prise à la majorité simple des voix exprimées valablement, sans tenir compte du capital présent ou représenté.

**Art. 30. Tenue des assemblées générales.** L'assemblée générale des actionnaires sera présidée par une personne nommée par l'assemblée générale des actionnaires.

Le président de l'assemblée générale des actionnaires nommera un secrétaire.

L'assemblée générale des actionnaires élira parmi les actionnaires présents ou représentés un scrutateur.

Ils formeront ensemble le bureau de l'assemblée générale des actionnaires.

**Art. 31. Procès-verbal.** Les minutes de l'assemblée générale des actionnaires seront signées par le Président de réunion, le secrétaire et le secrétaire.

**Art. 32. Exercice social.** L'exercice social de la Société commencera le premier mars et se terminera le dernier jour de février de l'année suivante.

**Art. 33. Distributions.** Dans les limites prévues par la loi et les statuts, l'assemblée générale des actionnaires décidera, sur proposition du Conseil d'administration, de l'usage à faire du résultat annuel et dans quelle mesure d'autres distributions (ou dividendes) doivent être faites.

En plus des distributions susmentionnées, le Conseil d'administration peut décider le paiement de dividendes intermédiaires eu égard à chaque compartiment en conformité avec les conditions et limites fixées par la loi de 2007.

Dans tous les cas, les distributions et paiements susmentionnés ne seront faits qu'après le paiement ou qu'après avoir constitué les provisions (le cas échéant) relatives à toutes dépenses ou commissions dues notamment aux fournisseurs de services.

Tout montant de dividendes non réclamés endéans les cinq ans de sa déclaration sera forclos et reviendra à la classe ou aux classes d'actions afférentes à chaque compartiment concerné.

Aucun intérêt ne sera payé sur un dividende déclaré par la Société et mis à disposition du bénéficiaire.

Toute distribution sera faite nette de tout précompte et taxes assimilables payables par la Société, en incluant, par exemple, toute retenue à la source sur les intérêts ou dividendes reçus par la Société ou tout impôt sur la plus-value, ou les retenues à la source sur tout investissement de la Société.

**Art. 34. Coûts supportés par la Société.** La Société supportera tous les coûts engendrés par sa formation ou liés à son fonctionnement, ainsi que toutes dépenses et frais décrits dans les présents statuts ou dans le document d'émission.

La Société constitue une seule entité légale. Les actifs d'un compartiment ne seront redevables que des dettes, engagements et obligations relatives à ce compartiment. Les coûts qui ne peuvent être directement attribués spécifiquement à un compartiment seront chargés à parts égales à chaque compartiment.

**Art. 35. Liquidation de la Société.** La Société peut, à tout moment être dissoute par une résolution de l'assemblée générale des actionnaires statuant aux conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 37 ci-après.

Au cas où le capital viendrait à tomber sous les deux tiers du capital minimum indiqué dans les présents statuts, la question de la dissolution de la Société doit être soumise à l'assemblée générale des actionnaires par le Conseil d'administration. L'assemblée générale, à laquelle ne s'appliquera aucune condition de quorum, décidera à la majorité simple des voix valablement exprimées.

De plus, la question de la dissolution de la Société doit être soumise à l'assemblée générale des actionnaires au cas où le capital viendrait à tomber sous le quart du capital minimum indiqué dans les présents statuts; en ce cas, l'assemblée générale des actionnaires se tiendra sans aucun quorum et la dissolution pourra être décidée par les actionnaires détenant un quart des voix valablement exprimées.

Cette réunion doit être convoquée dans les quarante jours à compter de la constatation que le capital de la Société est tombé sous les deux tiers ou, le cas échéant, sous le quart du capital minimum.

Les actionnaires recevront de la banque dépositaire de la Société leur pro rata des actifs nets de la Société conformément aux dispositions de la loi de 1915 et des présents statuts.

La liquidation de la Société sera réalisée par un ou plusieurs liquidateurs, (qui peuvent être des personnes physiques ou morales) et qui seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires qui déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération.

**Art. 36. Liquidation et Fusion de compartiments ou de classes d'actions.** Au cas où la valeur nette d'un compartiment ou la valeur nette d'une classe d'actions au sein d'un compartiment aurait, pour quelque raison que ce soit, diminué, ou n'aurait pas atteint, un montant fixé par le Conseil d'administration comme étant le montant minimum pour tel compartiment ou telle classe d'actions pour être géré de manière rationnelle sur un plan économique ou en cas de changement substantiel dans l'environnement politique, économique ou monétaire ou au titre de mesure de rationalisation économique, qui suivant l'opinion du Conseil d'administration rendrait une telle décision nécessaire, ou chaque fois que l'intérêt des actionnaires d'un compartiment ou d'une classe d'actions le commanderait, le Conseil d'administration peut décider de clôturer un ou plusieurs compartiments ou classes d'actions dans l'intérêt des actionnaires ou de procéder au remboursement de toutes les actions de la classe ou des classes d'actions concernées à la valeur nette d'inventaire par action (en prenant en compte la valeur effective de réalisation des investissements ainsi que les coûts de réalisation) déterminée lors du Jour d'évaluation afférent à l'entrée en vigueur d'une telle décision. La Société publiera un avis aux détenteurs d'actions de la classes ou des classes d'actions concernées avant la date d'entrée en vigueur du rachat forcé; cet avis indiquera les raisons et la procédure du rachat forcé. Les actionnaires nominatifs seront avertis par écrit. Sauf s'il en est décidé autrement dans l'intérêt des actionnaires ou pour maintenir un traitement équitable entre les actionnaires, les actionnaires du compartiment ou de la ou des classes d'actions concernées peuvent continuer à demander le remboursement de leurs actions sans frais (tout en tenant compte des prix réels de réalisation des investissements et des coûts liés) avant la date d'entrée en vigueur du rachat forcé.

Nonobstant les pouvoirs accordés au Conseil d'administration par le précédent paragraphe, l'assemblée générale des actionnaires de chaque compartiment, en toutes circonstances, disposera des pouvoirs, sur proposition du Conseil d'administration, de procéder au remboursement des actions d'un compartiment et d'allouer aux actionnaires la valeur nette d'inventaire de leurs actions (tout en tenant compte des prix réels de réalisation des investissements et des coûts liés) déterminée au Jour d'évaluation auquel cette décision prendra effet. Il n'y aura aucune exigence de quorum pour une telle assemblée générale des actionnaires, qui décidera à la majorité simple des voix présentes ou représentées votant lors de la réunion.

La Société prendra comme base pour les remboursements la valeur nette d'inventaire qui tiendra compte des frais de liquidation, mais sans déduction de commissions de remboursement ou autres frais.

Les actifs qui n'auront pas été distribués à leurs bénéficiaires suite à un remboursement seront déposés auprès de la Banque dépositaire de la Société durant une période de six mois. A l'expiration de cette période, les actifs seront déposés auprès de la Caisse de Consignation en faveur de leurs ayants droit.

Toute action remboursée sera annulée.

Selon les mêmes circonstances que celles prévues dans le premier paragraphe de cet article, le Conseil d'administration peut décider de mettre fin un ou plusieurs compartiments en apportant ses actifs à un ou plusieurs compartiments existants au sein de la Société ou à un autre organisme de placement collectif («OPC») organisé conformément aux dispositions de la loi de 2007 ou à un ou plusieurs OPC (le «nouveau fonds») et de requalifier les actions de cette classe ou de ces classes d'actions en question comme actions d'une autre classe (le cas échéant, à la suite d'un split ou d'une consolidation, et le paiement du montant correspondant à la fraction d'action auquel a droit l'actionnaire). Une telle décision fera l'objet d'une publication suivant ce qui est prévu au premier paragraphe de cet article, un mois avant l'entrée en vigueur de la décision (et, en sus, la publication contiendra une information relative au nouveau fonds), afin de permettre aux actionnaires de demander le rachat de leurs actions, sans frais, durant cette période.

A l'expiration de cette période, la décision relative à l'apport liera les actionnaires qui n'auront pas exercé leurs droits; toutefois lorsque l'OPC bénéficiant de l'apport est un fonds commun de placement, la décision ne liera que les actionnaires ayant marqué leur accord à un tel apport.

Nonobstant les pouvoirs conférés au Conseil d'administration par le précédent paragraphe, un apport de l'actif et du passif attribuables à un compartiment à un autre OPC décrit plus haut requerra une résolution du compartiment concerné prise avec une exigence de 50% des actions en circulation et une majorité des deux tiers des voix présentes ou représentées lors du vote, sauf lorsque l'apport est effectué auprès d'un OPC luxembourgeois de type contractuel (fonds commun de placement), auquel cas, les résolutions ne lieront que les actionnaires qui auront voté en faveur d'un tel apport.

Un compartiment ne peut opérer un apport en faveur d'un OPC de droit étranger que sur approbation unanime des actionnaires des classes d'actions concernées au sein du compartiment en question ou à la condition que seuls les actifs des actionnaires ayant marqué leur approbation feront l'objet de l'apport.

Tous les actionnaires concernés seront informés de la manière décrite au premier paragraphe du présent article. Néanmoins, les actionnaires du ou des compartiments absorbés se verront offrir l'opportunité du remboursement de leurs actions sans frais durant un mois à compter du jour où ils auront été informés en cas de fusion, étant entendu que, à l'expiration de cette période, la décision de fusion liera tous les actionnaires qui n'auront pas exercé cette prérogative.

**Art. 37. Modification des statuts.** Les présents statuts pourront être modifiés par l'assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la loi de 1915.

**Art. 38. Loi applicable.** Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présentes statuts, seront régies conformément aux dispositions de la loi de 1915 et la loi de 2007, telles que modifiées.

#### *Dispositions transitoires*

- 1) Le premier exercice social commence le jour de la constitution et se termine le 28 février 2013.
- 2) ) La première assemblée générale ordinaire annuelle se tiendra en 2013.

#### *Souscription et Paiement*

Le capital social a été souscrit comme suit:

Mme Marie LE MENER DE KERMANOR souscrit 310 actions, pour un montant total de Euro 31.000,-.

Toutes les actions ont été entièrement libérées par des versements en espèces, de sorte que la somme équivalent à 31.000 Euro (trente et un mille euros) se trouve dès maintenant à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en est justifié au notaire soussigné.

Le souscripteur déclare que le capital social souscrit par Mme Marie LE MENER DE KERMANOR sera remboursé à Mme Marie LE MENER DE KERMANOR lors de la clôture de la période de souscription initiale de la Société, soit le moment lorsque la Société comptabilise la réception des fonds de souscription par des actionnaires ultérieurs

#### *Constatation*

Le notaire soussigné constate que les conditions exigées par les articles 26, 26-3 et 26-5 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales ont été observées.

#### *Estimation des frais*

Les parties comparantes évaluent le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à charge à raison de sa constitution, approximativement à la somme de Euro 4.000,-.

#### *Assemblée générale extraordinaire*

La personne susmentionnée représentant le capital souscrit en entier et se considérant comme régulièrement convoquée, a immédiatement procédé à une assemblée générale extraordinaire. Après avoir vérifié qu'elle était régulièrement constituée, elle a adopté à l'unanimité les résolutions suivantes:

#### *Première résolution:*

Les personnes suivantes ont été nommées administrateurs jusqu'à la prochaine assemblée générale annuelle:



Aymeric Diday  
Pictet & Cie (Europe) S.A., Paris Office  
F-75008 Paris, 34, avenue de Messine  
Né à Lyon (F), le 8 mai 1977

Frédéric Fasel  
Senior Vice-President  
Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg  
L-2449 Luxembourg, 1, boulevard Royal  
Né à Tavel (CH), le 18 mars 1961

Pascal Chauvaux  
Vice-President  
Pictet & Cie (Europe) S.A., Luxembourg  
L-2449 Luxembourg, 1, boulevard Royal  
Né à Bertrix (B), le 25 janvier 1965

*Deuxième résolution*

L'Assemblée a élu comme réviseur d'entreprises jusqu'à la prochaine assemblée générale annuelle:  
Deloitte S.A.  
560 Rue de Neudorf,  
L-2220 Luxembourg

*Troisième résolution*

Le siège social est fixé à L-2449 Luxembourg, 1, boulevard Royal.

Le notaire soussigné qui connaît la langue anglaise constate que sur demande des comparants, le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française; sur demande des mêmes comparants et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fera foi.

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

Et après lecture faite aux comparants, connus du notaire instrumentant par nom, prénom usuel, état et demeure, ils ont signé le présent acte original avec le notaire soussigné.

Signé: C. JEANROND et H. HELLINCKX.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 8 décembre 2011. Relation: LAC/2011/54706. Reçu soixante-quinze euros (75.-EUR).

Le Receveur (signé): F. SANDT.

- POUR EXPEDITION CONFORME délivrée à la société sur demande.

Luxembourg, le 12 décembre 2011.

Référence de publication: 2011170993/1577.

(110198023) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 décembre 2011.

**Gras Savoye Luxembourg, Société Anonyme.**

Siège social: L-8030 Strassen, 145, rue du Kiem.

R.C.S. Luxembourg B 24.558.

Les statuts coordonnés suivant l'acte n° 62990 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: 2011158269/10.

(110184351) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2011.

**Gras Savoye Willis Management Services S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-8030 Strassen, 145, rue du Kiem.

R.C.S. Luxembourg B 24.151.

Les statuts coordonnés suivant l'acte n° 62989 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: 2011158270/10.

(110184340) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2011.

---

**Pluto Logistics (Lux) S. à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-2340 Luxembourg, 26, rue Philippe II.

R.C.S. Luxembourg B 123.488.

—  
*Extrait des résolutions de l'associé unique en date du 14 octobre 2011*

- L'associé prend note de la démission de M. Stefan Koch, de sa fonction de gérant de la Société, ayant effet à compter du 14 octobre 2011;

- L'associé décide de nommer gérant de la Société, avec effet à compter du 14 octobre 2011 et pour une durée indéterminée, M. Peter Dickinson, né à Nuneaton, Warwickshire, Royaume-Uni le 1<sup>er</sup> mars 1966, et ayant son adresse professionnelle au 231 Val des Bons-Malades, L-2121 Luxembourg-Kirchberg, Luxembourg.

Le conseil de gérance de la société se compose dorénavant comme suit:

- Monsieur Lorenzo Patrassi;
- Monsieur Iain Macleod;
- Monsieur Tomas Lichy;
- Monsieur Peter Dickinson.

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

*Pour Pluto Logistics (Lux) S.à r.l.*

Signature

*Un mandataire*

Référence de publication: 2011162886/23.

(110188574) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 novembre 2011.

---

**Kellogg Lux I S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2220 Luxembourg, 560A, rue de Neudorf.

R.C.S. Luxembourg B 103.831.

—  
Les statuts coordonnés suivant l'acte n° 62996 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: 2011158303/10.

(110184280) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2011.

---

**Kommun Garanti Reinsurance S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2220 Luxembourg, 534, rue de Neudorf.

R.C.S. Luxembourg B 32.916.

—  
In the year two thousand and eleven, on the twenty-second day of November.

Before Maître Paul DECKER, notary residing in Luxembourg.

Was held the Extraordinary General Meeting of the shareholders of the public limited liability company "KOMMUN GARANTI REINSURANCE S.A." a société anonyme incorporated under Luxembourg law having its registered office in L-2220 Luxembourg, 534, rue de Neudorf,

incorporated pursuant a deed of Maître André SCHWACHTGEN, notary residing in Luxembourg, on October 6<sup>th</sup> 1982, published in the Mémorial C number 305 of November 24<sup>th</sup> 1982. The Articles of Incorporation have been amended several times and for the last time by deed of the undersigned notary on July 14<sup>th</sup> 2010, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, number 1870 of September 11<sup>th</sup> 2010,

registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under section B number 32916.

The meeting was opened at 9 a.m. and was presided by Ms. Elisabet HOLMSTRÖM, Account Manager, professionally residing at L-2220 Luxembourg.

The Chairman appointed as secretary Mrs. Nadine GLOESENER, employee, professionally residing at L-2740 Luxembourg.

The meeting elected as scrutineer Mrs. Valérie COQUILLE, Legal Manager, residing professionally in L-2220 Luxembourg.

The bureau of the meeting having thus been constituted, the Chairman declared and requested the notary to state that:

The agenda of the meeting is the following:

*Agenda:*

1. Increase of the Company's corporate capital by twenty two million two hundred ninety nine thousand six hundred forty five coma forty Swedish Krona (SEK 22,299,645.40) so as to bring it from its present amount of forty eight million four hundred seventy eight thousand thirty nine coma thirty two Swedish Krona - (SEK 48,478,039.32) represented by nineteen thousand one hundred eighty five (19,185) shares without nominal value to the amount of seventy million seven hundred seventy seven thousand six hundred eighty four coma seventy two Swedish Krona (SEK 70,777,684.72), by the issuing of eight thousand eight hundred twenty five (8,825) shares without nominal value, having the same rights and obligations as the existing shares.

2. Subscription and payment of the eight thousand eight hundred twenty five (8,825) additional shares by Kommungaranti Skandinavien Försäkrings AB, a company incorporated under the laws of Sweden, having its registered office at SE- 80184 Gävle, registered with the Gävle Trade Register under number 516401-8359, by a contribution of all the 900,000 (nine hundred thousand) shares it holds in SUNDKOM REINSURANCE S.A. a company incorporated under the laws of Luxembourg, having its registered office at L-2220 Luxembourg, 534, rue de Neudorf, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B 42750.

The new shares will be issued with payment of a total share premium of sixteen million nine hundred twenty five thousand nine hundred ninety six coma eighty nine Swedish Krona (SEK 16,925,996.89);

3. Amendment of Article 5 of the Articles of Association so as to reflect the increase of the corporate capital.

4. Miscellaneous.

The sole shareholder, acting in its capacity of sole member of the Company has requested the undersigned notary to state the following resolutions after having received the approval of the Transactions by the Commissariat aux Assurances dated November, 17<sup>th</sup> 2011:

*First resolution*

Increase of the Company's corporate capital by twenty two million two hundred ninety nine thousand six hundred forty five coma forty Swedish Krona - (SEK 22,299,645.40) so as to bring it from its present amount of forty eight million four hundred seventy eight thousand thirty nine coma thirty two Swedish Krona - (SEK 48,478,039.32) represented by 19,185 shares to the amount of seventy million seven hundred seventy seven thousand six hundred eighty four coma seventy two Swedish Krona (SEK 70,777,684.72) by creating and issuing eight thousand eight hundred twenty five (8,825) shares without nominal value, having the same rights and obligations as the existing shares.

*Subscription and Payment*

Ms. Elisabet HOLMSTRÖM, Account Manager, professionally residing at L-2220 Luxembourg, acting in her capacity as duly appointed attorney in fact of the company Kommungaranti Skandinavien Försäkrings AB, a company incorporated under the laws of Sweden, having its registered office at SE- 80184 Gävle, registered with the Gävle Trade Register under number 516401-8359, (the "Subscriber"), by virtue of a power of attorney granted on November 18, 2011.

Such proxy after having been signed "ne varietur" by the proxyholder and the notary, will remain attached to the present deed to be filed together with the registration authorities.

The proxyholder refers to the share contribution agreement dated September 20<sup>th</sup> 2011, duly signed by Kommungaranti Skandinavien Försäkrings AB, SE-801 84, and the Company, whereby all the shares of SUNDKOM REINSURANCE S.A. have been transferred to the Company.

This agreement will remain attached - to the present deed and will be filed together with it with the registration authorities.

In addition, the proxyholder stated that, in compliance with articles 26-1 and 32-1 (5) law of 10 August 1915 on commercial companies, a report has been drawn up on November 21<sup>st</sup> 2011 by Compagnie Luxembourgeoise d'Expertise et de Révision Comptable, having its registered office at L-8080 Bertrange, Centre Helfent, 1, rue Pletzer, wherein the assets and liabilities so contributed have been described and valued.

The proxyholder produced that report, the conclusion of which is as follows:

*"Conclusions*

On the basis of the work carried out by us we conclude that nothing has come to our attention that would cause us to believe that the value of the contribution resulting from the application of the valuation method described above would not be at least equal to the number and par value of the 8,825 new shares of KOMMUN GARANTI REINSURANCE S.A. to be issued in exchange, together with a share premium of SEK 16,925,996.89."

That report, after having been signed “ne varietur” by the members of the bureau and the notary will remain attached to the present deed and will be filed together with it with the registration authorities.

The proxyholder acknowledges that the board of directors of the Company has valued the said contribution in kind to an amount of thirty nine million two hundred twenty five thousand six hundred forty two coma twenty nine Swedish Krona (SEK 39,225,642.29) on the basis of the book value of the contributed companies as at September 20<sup>th</sup> 2011.

As a consequence the proxyholder declared to subscribe in the name and on behalf of the said Kommungaranti Skandinavien Försäkrings AB for eight thousand eight hundred twenty five (8,825) additional shares and to make payment in full for such new shares by a contribution in specie, consisting of all the shares in Sundkom Reinsurance S.A.

Thereupon the meeting resolved to accept the said subscription and payment and to allot eight thousand eight hundred twenty five (8,825) additional shares to the said subscriber, Kommungaranti Skandinavien Försäkrings AB, subscribed with a total share premium amounting to sixteen million nine hundred twenty five thousand nine hundred ninety six coma eighty nine Swedish Krona (SEK 16,925,996.89).

#### *Second resolution*

The meeting resolves to amend Article 5 of the Articles of Association so as to reflect the capital increase resolved pursuant the above resolution.

Consequently, Article 5 of the Articles of Association is replaced by the following text:

“ **Art. 5.** The corporate capital of the Company is set at seventy million seven hundred seventy seven thousand six hundred eighty four coma seventy two Swedish Krona (SEK 70,777,684.72) divided into twenty eight thousand and ten (28,010) shares, without nominal value, fully paid in.”

There being no further business on the agenda, the meeting was thereupon adjourned at 9.30 a.m.

#### *Expenses*

The expenses, costs, fees and outgoing of any kind whatsoever borne by the Company, as a result of the presently stated, are evaluated at approximately 2.000.- Euro

The undersigned notary who understands and speaks English states herewith that on request of the above appearing party, duly represented, the present deed is worded in English followed by a French version. On request of the same appearing person and in case of divergences between the English and the French text, the English version will be prevailing. Whereof, the present notarial deed was drawn up in Luxembourg on the day stated at the beginning of this document.

The document having been read to the proxy holder, acting as here above stated, she signed together with us, the notary the present original deed.

#### **Suit la version française du texte qui précède:**

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

Pardevant Maître Paul DECKER, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire de la société KOMMUN GARANTI REINSURANCE S.A., avec siège social à L-2220 Luxembourg, 534, rue de Neudorf, constituée suivant acte reçu par Maître André SCHWACHTGEN, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 6 octobre 1982, publié au Mémorial C, numéro 305 du 24 novembre 1982

modifié à plusieurs reprises et pour la dernière fois par le notaire instrumentant en date du 14 juillet 2010, publié au Mémorial C Recueil des Sociétés et Associations numéro 1870 du 11 septembre 2010,

inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg, section B sous le numéro 32916.

L'assemblée générale extraordinaire est ouverte à 9.00 heures sous la présidence de Mademoiselle Elisabet HOLMS-TRÖM, Account Manager, demeurant professionnellement à L-2220 Luxembourg.

La présidente nomme comme secrétaire Madame Nadine GLOESENER, employée privée, demeurant professionnellement à L-2740 Luxembourg.

L'assemblée choisit comme scrutatrice Madame Valérie COQUILLE, Legal Manager, demeurant professionnellement à L-2220 Luxembourg.

Le bureau de l'assemblée ayant ainsi été constitué, la présidente déclare et requiert le notaire d'acter que:

L'agenda de la réunion est le suivant:

#### *Agenda:*

1. Augmentation de capital à concurrence de vingt-deux millions deux cent quatre-vingt-dix-neuf mille six cent quarante-cinq virgule quarante couronnes suédoises (SEK 22.299.645,40) pour porter le capital ainsi de son montant actuel de quarante-huit millions quatre cent soixante-dix-huit mille trente-neuf virgule trente-deux couronnes suédoises (48.478.039,32 SEK) représenté par dix-neuf mille cent quatre-vingt-cinq (19.185) actions sans valeur nominale à soixante-dix millions sept cent soixante-dix-sept mille six cent quatre-vingt-quatre virgule soixante-douze couronnes suédoises

(SEK 70.777.684,72) par l'émission et la création de huit mille huit cent vingt-cinq (8.825) nouvelles actions, sans valeur nominale, chacune ayant les mêmes droits et obligations que les actions existantes;

2. Souscription et paiement de huit mille huit cent vingt-cinq (8.825) nouvelles actions par Kommungaranti Skandinavien Försäkrings AB, société anonyme, de droit suédois, avec siège social à SE- 80184 Gävle, immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Gävle, sous la mention B 516401-8359, par apport de toutes les 900.000 (neuf cent mille) actions qu'elle détient dans la société SUNDKOM REINSURANCE S.A., une société de droit luxembourgeois, avec siège social à L-2220 Luxembourg, 534, rue de Neudorf, immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg sous le numéro B 42750.

Les nouvelles parts sociales seront émises avec une prime d'émission totale de seize millions neuf cent vingt-cinq mille neuf cent quatre-vingt-seize virgule quatre-vingt-neuf couronnes suédoises (SEK 16.925.996,89);

3. Modification de l'article 5 des Statuts de la société afin de refléter l'augmentation de capital précitée;

4. Divers.

Ladite partie comparante, représentée comme décrit ci-dessus, en sa qualité d'associée unique de la Société a demandé au notaire instrumentant d'acter ses résolutions suivantes, après avoir reçu l'accord du Commissariat aux Assurances sur la transaction en date du 17 novembre 2011:

#### *Première résolution*

L'assemblée décide d'augmenter le capital de la société par un montant de vingt-deux millions deux cent quatre-vingt-dix-neuf mille six cent quarante-cinq virgule quarante couronnes suédoises (SEK 22.299.645,40) pour porter le capital ainsi de son montant actuel de quarante-huit millions quatre cent soixante-dix-huit mille trente-neuf virgule trente-deux couronnes suédoises (48.478.039,32 SEK) à soixante-dix millions sept cent soixante-dix-sept mille six cent quatre-vingt-quatre virgule soixante-douze couronnes suédoises (SEK 70.777.684,72) par l'émission de huit mille huit cent vingt-cinq (8.825) nouvelles actions, sans valeur nominale chacune, ayant les mêmes droits et obligations que les actions existantes.

#### *Souscription et Libération*

Mademoiselle Elisabet HOLMSTRÖM, employée privée, demeurant professionnellement à L-2220 Luxembourg, agissant en sa qualité de mandataire spécial de la société Kommungaranti Skandinavien Försäkrings AB, société anonyme, de droit suédois, avec siège social à SE- 80184 Gävle, immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés à Gävle, sous la mention B 516401-8359 (le "Souscripteur"), en vertu d'une procuration sous seing privé du 18 novembre 2011, laquelle restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités de l'enregistrement.

La mandataire se réfère à la convention d'apport du 20 septembre 2011, dûment signée par Kommun Garanti Skandinavien Försäkrings AB et la Société, aux termes de laquelle toutes les actions de Sundkom Reinsurance S.A. ont été transférées à la Société.

Cette convention d'apport restera annexée au présent acte et sera enregistrée avec l'acte auprès de l'administration de l'enregistrement.

En outre, la mandataire atteste que, conformément aux articles 26-1 et 32-1 (5) de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, le rapport a été rédigé le 21 novembre 2011 par Compagnie Luxembourgeoise d'Expertise et de Révision Comptable, ayant son siège social à L-8080 Bertrange, Centre Helfent, 1, rue Pletzer, dans lequel les actions apportées ont été décrites et évaluées.

La mandataire produit ce rapport dont la conclusion est la suivante:

#### *"Conclusions*

Sur la base des travaux effectués, nous concluons que rien n'a été porté à notre attention qui nous amènerait à croire que la valeur de l'apport résultant de l'application de la méthode d'évaluation décrite ci-dessus ne serait pas au moins égale au nombre et la valeur nominale des 8.825 actions nouvelles de KOMMUN GARANTI REINSURANCE S.A. à émettre en contrepartie, augmenté d'une prime d'émission de SEK 16.925.996,89."

Ce rapport, après avoir été signé "ne varietur" par la mandataire de l'actionnaire unique et par le bureau de cette réunion ainsi que par le notaire restera annexée au présent acte et sera enregistrée avec l'acte auprès de l'administration de l'enregistrement.

La personne intervenante déclare que le conseil d'administration de la Société a évalué le prédit apport en nature à trente neuf millions deux cent vingt-cinq mille six cent quarante deux virgule vingt-neuf couronnes suédoises (SEK 39.225.642,29) sur la base de la valeur comptable au 20 septembre 2011 de la société apportée.

En conséquence la mandataire déclare souscrire au nom et pour le compte de la société pré-qualifiée Kommungaranti Skandinavien Försäkrings AB les huit mille huit cent vingt-cinq (8.825) nouvelles actions et libérer entièrement ces nouvelles actions par un apport en nature, consistant dans l'intégralité des actions de la société Sundkom Reinsurance S.A.

Sur ce, l'assemblée déclare accepter ladite souscription et libération, et attribuer les huit mille huit cent vingt-cinq (8.825) nouvelles actions, souscrites avec une prime d'émission d'un montant total de seize millions neuf cent vingt-cinq mille neuf cent quatre-vingt-seize virgule quatre-vingt-neuf couronnes suédoises (SEK 16.925.996,89), au prédit souscripteur Kommungaranti Skandinavien Försäkrings AB.



*Deuxième résolution*

L'assemblée décide de modifier l'article 5 des statuts de la société pour refléter l'augmentation de capital susmentionnée.

En conséquence l'article 5 des statuts de la Société est remplacé par le texte qui suit:

“ **Art. 5.** Le capital social est fixé à soixante dix millions sept cent soixante dix sept mille six cent quatre vingt quatre virgule soixante douze couronnes suédoises (SEK 70.777.684,72) divisé en vingt huit mille dix (28.010) actions sans valeur nominale, entièrement libérées.”

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, l'assemblée a été clôturée à 9.30 heures.

*Frais*

Les frais, coûts, rémunérations et charges de quelque nature que ce soit, incombant à la Société en raison du présent acte, sont estimés approximativement à 2.000 euros.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, déclare que sur la demande de la personne comparante ci-dessus, dûment représentée, le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française. A la demande de la même personne comparante et en cas de divergences entre le texte anglais et français, le texte anglais prévaudra.

Dont acte, le présent acte est dressé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite à la mandataire, ès-qualité qu'elle agit, elle a signé avec le notaire instrumentant le présent acte.

Signé: E. HOLMSTRÖM, N. GLOESENER, V. COQUILLE, P. DECKER.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 23 novembre 2011. Relation: LAC/2011/51859. Reçu 75.-€ (soixante-quinze Euros).

*Le Receveur (signé): Francis SANDT.*

POUR COPIE CONFORME, délivré au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg

Luxembourg, le 23 novembre 2011.

Référence de publication: 2011160461/206.

(110186830) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Lagadol S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 23, rue Aldringen.

R.C.S. Luxembourg B 127.754.

—

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

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

Luxembourg, le 16 novembre 2011.

Référence de publication: 2011158320/10.

(110184239) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2011.

---

**Modaven & Co SCA, Société en Commandite par Actions.**

Siège social: L-1246 Luxembourg, 4, rue Albert Borschette.

R.C.S. Luxembourg B 128.981.

—

Les statuts coordonnés suivant l'acte n° 62981 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: 2011158337/10.

(110184212) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2011.

---

**Northern Star Opportunities, S.C.A., SICAV-FIS, Société en Commandite par Actions sous la forme d'une SICAV - Fonds d'Investissement Spécialisé.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R.C.S. Luxembourg B 134.855.

—

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

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

Luxembourg, le 21 novembre 2011.

Référence de publication: 2011158373/11.

(110184444) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2011.

---

**Pluto Unterschleissheim (Lux) S. à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-2340 Luxembourg, 26, rue Philippe II.

R.C.S. Luxembourg B 123.487.

—  
*Extrait des résolutions de l'associé unique en date du 14 octobre 2011*

- L'associé prend note de la démission de M. Stefan Koch, de sa fonction de gérant de la Société, ayant effet à compter du 14 octobre 2011;

- L'associé décide de nommer gérant de la Société, avec effet à compter du 14 octobre 2011 et pour une durée indéterminée, M. Peter Dickinson, né à Nuneaton, Warwickshire, Royaume-Uni le 1<sup>er</sup> mars 1966, et ayant son adresse professionnelle au 231 Val des Bons-Malades, L-2121 Luxembourg-Kirchberg, Luxembourg.

Le conseil de gérance de la société se compose dorénavant comme suit:

- Monsieur Lorenzo Patrassi;
- Monsieur Iain Macleod;
- Monsieur Tomas Lichy;
- Monsieur Peter Dickinson.

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

*Pour Pluto Unterschleissheim (Lux) S.à r.l.*

*Signature*

*Un mandataire*

Référence de publication: 2011162887/23.

(110188580) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 novembre 2011.

---

**OCM Luxembourg Ice Cream S.C.A., Société en Commandite par Actions.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 26A, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 113.115.

—  
Les statuts coordonnés 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 17 novembre 2011.

Référence de publication: 2011158393/10.

(110183842) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2011.

---

**Passage Fitness First Luxembourg S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-5230 Sandweiler, Auf der Hohkaul.

R.C.S. Luxembourg B 72.875.

—  
Les statuts coordonnés suivant l'acte n° 62978 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: 2011158436/10.

(110184249) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2011.

---

**TNE Lux S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-4490 Belvaux, 10, rue de l'usine.

R.C.S. Luxembourg B 154.496.

—  
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.

Junglinster, le 18 novembre 2011.

Pour copie conforme

Référence de publication: 2011158557/11.

(110183929) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2011.

---

**TNK-BP Finance S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2130 Luxembourg, 23, boulevard Charles Marx.  
R.C.S. Luxembourg B 107.428.

Les statuts coordonnés suivant l'acte n° 62985 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: 2011158558/10.

(110184317) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2011.

---

**Møller International Consultants S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1361 Luxembourg, 2, rue de l'Ordre de la Couronne de Chêne.  
R.C.S. Luxembourg B 152.193.

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.

Hesperange, le mercredi 16 novembre 2011.

*Pour la société*

Me Martine DECKER

*Notaire*

Référence de publication: 2011159510/13.

(110183940) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2011.

---

**Rosh Development S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-3236 Bettembourg, 20, rue de la Gare.  
R.C.S. Luxembourg B 122.377.

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.

Hesperange, le mercredi 16 novembre 2011.

*Pour la société*

Me Martine DECKER

*Notaire*

Référence de publication: 2011159530/13.

(110183948) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2011.

---

**Italian Real Estate Investments SA, Société Anonyme.**

Siège social: L-2550 Luxembourg, 32, avenue du X Septembre.  
R.C.S. Luxembourg B 124.119.

La société AccountingWise S.à r.l., R.C.S. Luxembourg B 114.727, avec siège social à 17, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg a démissionné de son mandat de Commissaire aux Comptes avec effet immédiat.

Luxembourg, le 22 novembre 2011.

*Pour ITALIAN REAL ESTATE INVESTMENTS SA*

United International Management S.A.

Référence de publication: 2011159818/12.

(110185800) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

---

**REO 2 Lyon Bercy S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1222 Luxembourg, 16, rue Beck.  
R.C.S. Luxembourg B 141.755.

Il résulte d'une assemblée générale extraordinaire en date du 8 novembre 2011 que:

- Monsieur Morten Kampli, demeurant à Kolderupsvei 14A, 0587 Oslo, Norvège, est nommé gérant de la société, en remplacement de Monsieur Jyrki Konsala, démissionnaire.

- Le conseil de gérance se compose comme suit:

- \* Monsieur Marcus Kruus, gérant
- \* Monsieur Roald Albrigtsen, gérant
- \* Monsieur Morten Kampli, gérant

- Les mandats des gérants se termineront lors de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en 2016.

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

Luxembourg, le 22 novembre 2011.

G.T. Experts Comptables Sàrl  
Luxembourg

Référence de publication: 2011159971/19.

(110185740) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

---

**Nexus International S.A., Société Anonyme.**

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

R.C.S. Luxembourg B 87.491.

—  
**CLÔTURE DE LIQUIDATION**

Il résulte des délibérations d'une assemblée générale ordinaire tenue extraordinairement en date du 28 octobre 2011 que la clôture de la liquidation a été prononcée, que la cessation définitive de la société a été constatée et que le dépôt des livres sociaux pendant une durée de cinq ans à L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, a été ordonné.

Luxembourg, le 23 novembre 2011.

Pour avis sincère et conforme  
Pour NEXUS INTERNATIONAL S.A.  
Intertrust (Luxembourg) S.A.

Référence de publication: 2011159888/16.

(110186298) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

---

**Geri Management S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-4831 Rodange, 81, route de Longwy.

R.C.S. Luxembourg B 38.717.

—  
*Assemblée générale ordinaire du 02/11/2011*

- Nomination de Mme Isabelle PIERARD, épouse HUBERMONT, née le 4 mai 1974 à AYE en Belgique, demeurant à B-6840 Offaing, 30, le Haut de Baudrimont au poste d'administrateur. Son mandat expirera à l'assemblée générale de 2016.

A Rodange, le 02/11/2011.

Signatures.

Référence de publication: 2011160096/12.

(110186225) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

---

**Gold Wood Investments S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2557 Luxembourg, 18, rue Robert Stümper.

R.C.S. Luxembourg B 57.256.

—  
Der Jahresabschluss von der Bilanz 2000 wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Rektifikation Bilanz 2000

alte niedergelegte Einschätzung, Datum: 7. Juli 2003

Déposé nombre: L030035913.4

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Référence de publication: 2011160107/12.

(110186185) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

---

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

Siège social: L-2540 Luxembourg, 13, rue Edward Steichen.  
R.C.S. Luxembourg B 142.852.

*Extrait de la réunion du conseil d'administration en date du 10 août 2011*

A l'unanimité, le conseil d'administration décide de coopter monsieur Girolamo Stabile, résidant au 34 Pont Street, SW1XOAD, Londres, Royaume-Uni, en remplacement de monsieur Josep Borrell, en tant qu'administrateur de la société, pour un terme expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui approuvera les comptes au 31 décembre 2011.

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

Luxembourg le 21 Novembre 2011.

Signature.

Référence de publication: 2011160124/14.

(110186165) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

**Gold Wood Investments S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2557 Luxembourg, 18, rue Robert Stümper.  
R.C.S. Luxembourg B 57.256.

Der Jahresabschluss von der Bilanz 2001 wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Rektifikation Bilanz 2001

alte niedergelegte Einschätzung, Datum: 7. Juli 2003

Déposé nombre: L030035915.4

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Référence de publication: 2011160108/12.

(110186186) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

**Institut Nathacia S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-3730 Rumelange, 50-52, Grand-rue.  
R.C.S. Luxembourg B 149.382.

*Deuxième résolution*

Révocation de Mme Nathacia CIVICO, esthéticienne, demeurant 7, Cité des Peupliers, F-57330 VOLMERANGE-LES-MINES, née le 20/05/1981 à Villerupt en France au poste de gérante unique.

*Troisième résolution*

Nomination de Mme Nathacia CIVICO, esthéticienne, demeurant 7, Cité des Peupliers, F-57330 VOLMERANGE-LES-MINES, née le 20/05/1981 à Villerupt en France au poste de gérante administrative avec un pouvoir de signature individuelle pour une durée indéterminée.

Nomination de M. Pit KIES, employé, demeurant 43, rue d'Alzingen, L-3397 ROESER, né le 01/07/1987 à Bellavista au Pérou au poste de gérant technique avec un pouvoir de signature conjointe pour une durée indéterminée.

A Rumelange, le 26/09/2011.

Signature.

Référence de publication: 2011160113/17.

(110186241) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

**BETA REAL ESTATE (Luxembourg) S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 12.400,00.**

Siège social: L-2146 Luxembourg, 74, rue de Merl.  
R.C.S. Luxembourg B 150.768.

*Auszug aus der Schriftlichen Beschlussfassung der Alleinigen Gesellschafterin vom 16. November 2011*

Die Alleingesellschafterin hat unter anderem die folgenden Beschlüsse gefasst:

*Vierter Beschluss*

Die Alleingesellschafterin nimmt die Rücktrittserklärung des Geschäftsführers Herr Helmut KLEIN mit sofortiger Wirkung vom 16. November 2011 zur Kenntnis und akzeptiert diese.



*Fünfter Beschluss*

Die Alleingeschafterin bestellt mit sofortiger Wirkung und für unbestimmte Dauer

Herrn Kim David VOGELANG, Privatangestellter, geboren am 5. September 1982 in Homburg/Saar, Deutschland, geschäftsansässig in 74, rue de Merl, L-2146 LUXEMBOURG, sowie

Herrn Simon HAUGER, Rechtsanwalt, geboren am 2. Juli 1969 in Offenburg, Deutschland, geschäftsansässig in Katharinenstraße 20, D-70182 STUTTGART,

zu neuen Geschäftsführern der Gesellschaft.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 23. November 2011.

*Für die Gesellschaft*

Unterschrift

*Ein Bevollmächtigter*

Référence de publication: 2011161518/25.

(110187899) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 novembre 2011.

---

**HA-K S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

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

R.C.S. Luxembourg B 146.149.

---

Les statuts coordonnés suivant l'acte n° 63036 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: 2011160405/10.

(110186581) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Octo Property S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-5819 Alzingen, 6, rue de l'Eglise.

R.C.S. Luxembourg B 130.163.

---

*Assemblée générale ordinaire du 28/10/2011*

Transfert du siège social de 335, ROUTE DE THIONVILLE, RESIDENCE CALIMERA, L-5884 HESPERANGE à 6, RUE DE L'ÉGLISE, L-5819 ALZINGEN.

Fait à Hesperange, le 28/10/2011.

Signature

*L'administrateur*

Référence de publication: 2011160126/13.

(110186234) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

---

**Pizzeria Il Faro S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-3490 Dudelange, 72, rue Jean-Jaurès.

R.C.S. Luxembourg B 68.686.

---

*Extrait des décisions prises lors de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 21/11/2011*

Le mandat du commissaire aux comptes:

EUROFISC S.A.

69, rue Pierre Krier

L-1880 Luxembourg

Et le mandat de l'administrateur:

ROMBI Caterina Isabella

29, rue de la Vallée

L-3591 Dudelange

Ont été confirmés pour une nouvelle période de 6 ans.

Dudelange, le 23/11/2011.

Mons. GONCALVES DA SILVA Paulo  
*L'administrateur délégué*

Référence de publication: 2011160135/21.

(110186191) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

---

**A fleur de peau, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1741 Luxembourg, 83, rue de Hollerich.  
R.C.S. Luxembourg B 124.983.

—  
*Assemblée générale extraordinaire du 4 novembre 2011*

*Ordre du jour: - Changement de Siège social*

Après présentation et acceptation de l'ordre du jour tel que proposé, l'assemblée générale extraordinaire prend la résolution unique suivante à l'unanimité;

*Résolution 1:*

La soussignée, Madame Cindy Ries née le 04/10/1979 à Luxembourg et demeurant au 16 route de Wasserbillig à L-6490 Echternach associée unique de la société A FLEUR DE PEAU SARL constituée le 28 Février 2007 par devant Maître Léon Thomas avec pour numéro de RCS: B124983 a pris à ce jour la décision suivante:

La société A FLEUR DE PEAU SARL n'exercera plus son activité au 324, Rue de Rollingergrund, L-2441 Luxembourg. En effet, cette dernière établit désormais son siège social au 83, rue d'Hollerich, L-1741 Luxembourg,

*Pour l'assemblée générale*  
Cindy Ries  
*Associée Gérante*

Référence de publication: 2011161456/20.

(110188084) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 novembre 2011.

---

**PLF Europe S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2340 Luxembourg, 7-9, rue Philippe II.  
R.C.S. Luxembourg B 136.813.

—  
*Assemblée générale ordinaire du 11/10/2011*

Transfert du siège social de 49, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg à 7-9, rue Philippe II, L-2340 Luxembourg.

Fait à Luxembourg, le 11/10/2011.

Signature  
*L'administrateur*

Référence de publication: 2011160136/12.

(110186213) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

---

**Quantam Equity S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 11B, boulevard Joseph II.  
R.C.S. Luxembourg B 98.295.

L'adresse de Monsieur Christian Thiéblot, Administrateur-Délégué de la société, est désormais la suivante: 15, route de Corsy, CH-1093 La Conversion (Suisse).

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

Luxembourg, le 09/11/2011.

Signature  
*Domiciliataire*

Référence de publication: 2011160138/13.

(110186204) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

---

**Rhenus Finance S.A. S.P.F., Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.**

Siège social: L-2146 Luxembourg, 63-65, rue de Merl.

R.C.S. Luxembourg B 67.854.

—  
*Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale annuelle tenue au siège social en date du 22 novembre 2011*

Les mandats des administrateurs, à savoir Messieurs Jean-Marc FABER, né le 07/04/1966 à Luxembourg, résidant professionnellement au 63-65 rue de Merl, L-2146 Luxembourg; Christophe MOUTON, né le 20/11/1971 à Saint-Mard (Belgique) résidant professionnellement au 63-65 rue de Merl, L-2146 Luxembourg; Monsieur Manuel Bordignon, né le 04/06/1969 à Esch sur Alzette (Luxembourg) résidant professionnellement au 63-65 rue de Merl, L-2146 Luxembourg ainsi que celui du Commissaire aux comptes, la Fiduciaire Jean-Marc Faber & Cie Sàrl, ayant son siège le 63-65, rue de Merl à L-2146 Luxembourg, sont reconduits jusqu'à l'Assemblée Générale annuelle de 2017.

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

Pour extrait sincère et conforme

RHENUS FINANCE S.A. S.P.F.

Signature

Un mandataire

Référence de publication: 2011160144/19.

(110186111) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

---

**Jala S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1453 Luxembourg, 127, route d'Echternach.

R.C.S. Luxembourg B 116.890.

—  
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: 2011160448/10.

(110186263) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Superior Products Distributions S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1466 Luxembourg, 12, rue Jean Engling.

R.C.S. Luxembourg B 160.959.

—  
*Extrait du procès-verbal du conseil d'administration tenu à L-1466 Luxembourg, le 21 Novembre 2011*

Le Conseil d'administration a accepté la démission, présentée en date du 18 novembre 2011, de ses fonctions et mandats d'Administrateur et d'Administrateur-délégué de la SOCIETE, avec effet immédiat, de monsieur Stefan RUTTEN, né à Anvers (Belgique), le 07 juin 1960, demeurant au Kampweg, 123 à B-2990 Wustwezel, Belgique.

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

Fait à L-1466 Luxembourg, le 21 Novembre 2011.

Pour la SOCIETE

Signatures

Le Secrétaire / L'Administrateur-délégué / Un Administrateur

Référence de publication: 2011160148/16.

(110186127) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

---

**SCI Clause-Beck, Société Civile Immobilière.**

Siège social: L-6795 Grevenmacher, 31, rue de Wecker.

R.C.S. Luxembourg E 4.038.

—  
*Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale du 16 mars 2011*

L'assemblée générale ordinaire du 16 mars 2011 a décidé de nommer un deuxième associé gérant en la personne de madame Carole Clause. 14, Rue Gewan L- 5434 Niederdonven

Monsieur Carlo Clause est confirmé dans sa fonction d'associé gérant.

Les deux mandats expireront à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2015.

Luxembourg, le 14 mars 2011.

C.Clausse

*Associé gérant*

Référence de publication: 2011160151/15.

(110186103) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

---

**Trademark Catering S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2340 Luxembourg, 7-9, rue Philippe II.

R.C.S. Luxembourg B 145.148.

—  
*Assemblée générale ordinaire du 11/10/2011*

Transfert du siège social de 49, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg à 7-9, rue Philippe II, L-2340 Luxembourg.

Fait à Luxembourg, le 11/10/2011.

Signature

*L'administrateur*

Référence de publication: 2011160168/12.

(110186208) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

---

**Trademark Catering S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 49, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 145.148.

—  
Révocation de Mme Alice CLOU, demeurant 80, rue Georges Clémenceau, F-57130 Ars sur Moselle, née le 07/05/1978 à Gien en France au poste de directeur délégué à la gestion journalière.

Nomination de M. Cédric VION, demeurant 33, Chaussée d'Asie, F-57100 Thionville, né le 13/12/1980 à Metz en France au poste de directeur délégué à la gestion journalière avec un pouvoir de signature conjointe avec un des administrateurs. Son mandat expirera à l'Assemblée générale annuelle en 2016.

A Luxembourg le 09/03/2011.

Signature

*Le gérant*

Référence de publication: 2011160169/15.

(110186243) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2011.

---

**CBRE Global Investors Luxembourg S.à r.l., Société à responsabilité limitée,  
(anc. CB Richard Ellis Investors S.à r.l.).**

**Capital social: EUR 125.000,00.**

Siège social: L-2540 Luxembourg, 26-28, rue Edward Steichen.

R.C.S. Luxembourg B 94.168.

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

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

Luxembourg, le 22 novembre 2011.

Référence de publication: 2011160286/12.

(110186855) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Foz Finance S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-1130 Luxembourg, 37, rue d'Anvers.

R.C.S. Luxembourg B 156.578.

—  
Suivant contrat de vente de parts sociales du 1<sup>er</sup> novembre 2011, Monsieur Pierre METZLER, demeurant au 69, Boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg, a cédé l'intégralité des parts sociales qu'il détenait dans la Société à ENTERPRISE BAKKEN HOLDINGS Ltd., une limited company existant sous les lois de Barbados, ayant son siège social à Erin Court, Bishop's Court Hill, St Michael, Barbados, enregistrée au Registre de Barbados sous le numéro 34669.

*Extrait des résolutions prises par le conseil de gérance de la société en date du 18 novembre 2011*

Le conseil de gérance décide de transférer le siège social de la Société du 69, Boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg au 37, rue d'Anvers, L-1130 Luxembourg avec effet au 1<sup>er</sup> novembre 2011.

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

Référence de publication: 2011160378/16.

(110186693) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**FR Horizon Holding S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 1.249.144.649,00.**

Siège social: L-1931 Luxembourg, 13-15, avenue de la Liberté.

R.C.S. Luxembourg B 140.474.

---

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

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

Luxembourg, le 23 novembre 2011.

Référence de publication: 2011160380/11.

(110187043) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Generali Global Private Equity S.A. SICAR, Société Anonyme sous la forme d'une Société d'Investissement en Capital à Risque.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 5, allée Scheffer.

R.C.S. Luxembourg B 113.111.

---

Il résulte de la réunion du conseil d'administration de la société Generali Global Private Equity S.A. SICAR tenue en date du 3 novembre 2011 que Monsieur Christian Ferry, ayant son adresse professionnelle à Via Machiavelli 4, 34132 Trieste, Italie, a été co-opté en qualité d'administrateur de la société Generali Global Private Equity S.A. SICAR avec effet au 3 novembre 2011 et jusqu'à la prochaine assemblée générale des actionnaires de Generali Global Private Equity S.A. SICAR qui procédera à son élection définitive.

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

Luxembourg, le 24 novembre 2011.

*Pour Generali Global Private Equity S.A. SICAR*

*Un mandataire*

Référence de publication: 2011160385/17.

(110186750) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Magna Financing Luxembourg S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1249 Luxembourg, 15, rue du Fort Bourbon.

R.C.S. Luxembourg B 148.304.

---

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 18 novembre 2011.

Référence de publication: 2011160511/10.

(110186810) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Glashandel H.Reiland & Co, Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2132 Luxembourg, 36, avenue Marie-Thérèse.

R.C.S. Luxembourg B 18.068.

---

Le bilan au 31.12.2010 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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



Luxembourg, le 27 octobre 2011.

Pour ordre  
EUROPE FIDUCIAIRE (Luxembourg) S.A.  
Boîte Postale 1307  
L-1013 Luxembourg

Référence de publication: 2011160386/14.

(110186601) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Peachtree Asset Management (Luxembourg) S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1855 Luxembourg, 46A, avenue J.F. Kennedy.  
R.C.S. Luxembourg B 141.664.

Le Bilan et l'affectation du résultat 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.

Luxembourg, le 22 novembre 2011.

Peachtree Asset Management (Luxembourg) S.à r.l.  
Equity Trust Co. (Luxembourg) S.A.  
Signatures  
*Agent domiciliataire*

Référence de publication: 2011160564/15.

(110186752) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Jefeco S.à.r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1952 Luxembourg, 19, rue Nina et Julien Lefèvre.  
R.C.S. Luxembourg B 78.008.

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: 2011160450/9.

(110186501) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Harvest CLO I S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 1, allée Scheffer.  
R.C.S. Luxembourg B 93.786.

Le Bilan au 31 mars 2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 21 novembre 2011.

TMF Management Luxembourg S.A.  
Signatures  
*Domiciliataire*

Référence de publication: 2011160408/13.

(110186387) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Inter-Concept Electro S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-8838 Wahl, 23, rue Principale.  
R.C.S. Luxembourg B 111.859.

*Décision de l'associé du 15 août 2011*

En date du 15 août 2011, Monsieur Welter Michel, associé et gérant de la société, né 9 juillet 1981 à Luxembourg et demeurant à L-8390 Nospelt, 6, rue René Gregorius a pris la résolution suivante:

*Première résolution*

L'associé décide de transférer le siège social de son adresse actuelle à celle ci-après :L-8838 Wahl, 23, rue Principale.  
Welter Michel.

Extrait de la décision de l'associé du 15 août 2011

Première résolution

L'associé décide de transférer le siège social de son adresse actuelle à celle ci-après: L-8838 Wahl, 23, rue Principale.  
Welter Michel.

Référence de publication: 2011160434/17.

(110186823) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**John De Wilde International S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-4740 Pétange, 5, rue Prince Jean.

R.C.S. Luxembourg B 85.954.

—  
Extrait des résolutions prises par l'actionnaire unique en date du 22 septembre 2011

Résolutions

1. L'Actionnaire Unique révoque le mandat de commissaire aux comptes de DELAWARE AGENT SERVICES LLC avec effet immédiat.

2. L'Actionnaire Unique nomme en remplacement la société LUCOS CONSULTING Sàrl, 5 rue Prince Jean, 4740 Pétange.

Ce mandat prendra fin lors de l'Assemblée générale qui approuvera les comptes au 31 décembre 2016.

Le 22 septembre 2011.

John De Wilde  
Actionnaire Unique

Référence de publication: 2011160447/17.

(110186192) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Kommun Garanti Reinsurance S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2220 Luxembourg, 534, rue de Neudorf.

R.C.S. Luxembourg B 32.916.

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

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

Luxembourg, le 24 novembre 2011.

Paul DECKER  
Le Notaire

Référence de publication: 2011160460/12.

(110186829) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Olympia SICAV Lux, Société Anonyme sous la forme d'une SICAV - Fonds d'Investissement Spécialisé.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 5, allée Scheffer.

R.C.S. Luxembourg B 147.870.

—  
A l'attention du Conseil d'Administration

Je vous informe par la présente de ma démission en qualité d'Administrateur de la société Olympia Sicav Lux avec effet au 4 novembre 2011.

Le 4 novembre 2011.

Philippe Keime.

Référence de publication: 2011160550/11.

(110186347) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**OCTOPUS FINANCE PRIVATE S.A., société de gestion de patrimoine familial, Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.**

Siège social: L-2661 Luxembourg, 42, rue de la Vallée.

R.C.S. Luxembourg B 160.572.

—  
Les comptes annuels au 30.06.2011 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 21 NOV. 2011.

*Pour: OCTOPUS FINANCE PRIVATE S.A., société de gestion de patrimoine familial*

Société anonyme

Experta Luxembourg

Société anonyme

Caroline Felten / Cindy Szabo

Référence de publication: 2011160551/16.

(110186640) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Thommelberg I, Société Anonyme.**

Siège social: L-1358 Luxembourg, 4, rue Pierre de Coubertin.

R.C.S. Luxembourg B 134.690.

*Extrait de résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue extraordinairement le 2 novembre 2011*

Les actionnaires de la société THOMMELBERG I S.A. réunis en Assemblée Générale Ordinaire tenue Extraordinairement le 2 novembre, ont décidé à l'unanimité, de prendre les résolutions suivantes:

L'assemblée générale constatant que les mandats des administrateurs de

- Monsieur Emile RIPPINGER, demeurant à L-3360 Leudelange, 80, rue de Luxembourg

- Monsieur Norbert RIPPINGER, demeurant à L-8086 Bertrange, Cité am Wenkel

- Maître Guillaume RAUCHS, avocat à la cour, demeurant professionnellement à L-2430 Luxembourg, 26, rue Michel Rodange

sont arrivés à échéance, décide de les renouveler dans leur fonction pour une nouvelle période de six ans, c'est-à-dire jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2017.

D'autre part, l'assemblée générale décide de renouveler le mandat de l'administrateur-délégué de:

- Monsieur Emile RIPPINGER, demeurant à L-3360 Leudelange, 80, rue de Luxembourg

pour une nouvelle période de six ans, c'est-à-dire jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2017.

Pour extrait conforme

Luxembourg, le 2 novembre 2011.

Référence de publication: 2011161952/22.

(110187906) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 novembre 2011.

---

**P&S East Growth S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

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

R.C.S. Luxembourg B 131.958.

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 P&S East Growth S.à r.l.*

Intertrust (Luxembourg) S.A.

Référence de publication: 2011160561/11.

(110186392) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Pegnitz Park S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 12.500,00.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 28, boulevard Royal.

R.C.S. Luxembourg B 97.738.

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 15 novembre 2011.

Référence de publication: 2011160565/10.

(110186473) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**PHYPHACO S.A., Phytolux International Pharmaceutical Company S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2430 Luxembourg, 18, rue Michel Rodange.

R.C.S. Luxembourg B 113.500.

Le bilan au 31.12.2010 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 27 octobre 2011.

Pour ordre

EUROPE FIDUCIAIRE (Luxembourg) S.A.

Boîte Postale 1307

L-1013 Luxembourg

Référence de publication: 2011160566/14.

(110186567) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Square Investment Group S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-8059 Bertrange, 3, Grevelsbarriere.

R.C.S. Luxembourg B 82.282.

**LIQUIDATION JUDICIAIRE**

«Par jugement du 17 novembre 2011, le tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, siégeant en matière commerciale, a ordonné la dissolution et la liquidation de:

- la société SQUARE INVESTMENT GROUP SA (B 82282), dont le siège social à L-8059 BERTRANGE, 3, Grevels-barrière, a été dénoncé en date du 18 décembre 2008,

Le même jugement a nommé juge commissaire Jean-Paul MEYERS, premier juge au tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg et liquidateur Maître Lionel GUETH-WOLF, avocat à la Cour, demeurant à Luxembourg.

Il ordonne aux créanciers de faire leurs déclarations de créances au greffe de la sixième chambre du tribunal de commerce avant le 8 décembre 2011.

Pour extrait conforme

Maître Lionel GUETH-WOLF

*Le liquidateur*

Référence de publication: 2011161280/19.

(110187029) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 2011.

---

**Descoda S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1420 Luxembourg, 15-17, avenue Gaston Diderich.

R.C.S. Luxembourg B 115.002.

**EXTRAIT**

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme Descoda S.A. tenue en date du 30 septembre 2011 à (L-1420) Luxembourg, 15-17 avenue Gaston Diderich que:

- La société Citadel Administration S.A. a été nommée aux fonctions de commissaire aux comptes, en remplacement de la société Cardinal Nominees Limited démissionnaire, avec effet au 1<sup>er</sup> octobre 2011 et ce jusqu'à l'assemblée générale qui se tiendra en 2017.

*Commissaire aux comptes:*

Citadel Administration S.A.

15-17 avenue Gaston Diderich

L-1420 Luxembourg

Pour extrait conforme

M. Simon Baker

*Administrateur*

Référence de publication: 2011161566/20.

(110188329) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 novembre 2011.

---

**Fatburen Invest S. à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1461 Luxembourg, 27, rue d'Eich.  
R.C.S. Luxembourg B 150.988.

Le bilan au 31.12.2009 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 27 octobre 2011.

Pour ordre  
EUROPE FIDUCIAIRE (Luxembourg) S.A.  
Boîte Postale 1307  
L-1013 Luxembourg

Référence de publication: 2011161597/14.

(110188457) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 novembre 2011.

---

**CLdN Ports S.A., Société Anonyme Soparfi.**

Siège social: L-2519 Luxembourg, 3-7, rue Schiller.  
R.C.S. Luxembourg B 149.469.

*Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 17 novembre 2011*

Messieurs Freddy Bracke, Michel Jadot, Alexis Vermast et Paul Van Malderen sont renommés administrateurs.  
Sont nommés comme nouveaux administrateurs:

- Pierre Cigrang, administrateur de sociétés, demeurant professionnellement au 3-7, rue Schiller L-2519 Luxembourg
- M. Gary Walker, administrateur de sociétés, demeurant professionnellement au 3-7, rue Schiller L-2519 Luxembourg
- M. Michael Gray, administrateur de sociétés, demeurant professionnellement au 3-7, rue Schiller L-2519 Luxembourg
- M. Jozef Adriaens, administrateur de sociétés, demeurant 85, Route de Longwy L-8080 Bertrange.

Le mandat d'administrateur-délégué de M. Freddy Bracke prend fin à la présente assemblée.

Madame Anne-Marie Grieder est renommée commissaire aux comptes.

Tous les mandats viendront à échéance lors de l'Assemblée Générale de 2012.

CERTIFIE CONFORME

Michel Jadot / Freddy Bracke  
*Administrateur / Administrateur*

Référence de publication: 2011161551/20.

(110188606) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 novembre 2011.

---

**Emfasis Mailing & Billing I S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 33.100,00.**

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.  
R.C.S. Luxembourg B 107.425.

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 18 novembre 2011.

Référence de publication: 2011161573/10.

(110187921) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 novembre 2011.

---

**Ideale Immobilière S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1723 Luxembourg, 13, rue Heldenstein.  
R.C.S. Luxembourg B 155.515.

Je vous prie de noter que je démissionne avec effet immédiat de mes fonctions de gérant administratif au sein de la société IDEALE IMMOBILIERE SARL.

Luxembourg, le 28 novembre 2011.

Humberto DE ARAUJO CASANOVA.

Référence de publication: 2011163663/10.

(110188660) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 novembre 2011.

---