

# 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° 1185

3 juin 2011

### SOMMAIRE

<b>ABC S.A.</b> .....	<b>56879</b>	<b>Luxad S.A.</b> .....	<b>56838</b>
<b>AllianceBernstein (Luxembourg) S.A.</b> ....	<b>56840</b>	<b>Meaco S.A., SPF</b> .....	<b>56854</b>
<b>AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.</b> .....	<b>56840</b>	<b>Medical Device Investment S.A.</b> .....	<b>56838</b>
<b>Arizona Investments S.A.</b> .....	<b>56880</b>	<b>Micaze S.A.</b> .....	<b>56878</b>
<b>Aroga S.A.</b> .....	<b>56835</b>	<b>M.R.I. Investments S.A.</b> .....	<b>56836</b>
<b>Biopharma Investments S.A.</b> .....	<b>56834</b>	<b>Parinfin</b> .....	<b>56878</b>
<b>BNP Paribas Focused Strategies Funds</b> ..	<b>56850</b>	<b>Parmeria S.A., SPF</b> .....	<b>56878</b>
<b>Braci Holding S.A.</b> .....	<b>56839</b>	<b>Prescott Investment S.A.</b> .....	<b>56836</b>
<b>Byblos Invest Holding S.A.</b> .....	<b>56837</b>	<b>Rawi S.A.</b> .....	<b>56879</b>
<b>Caves St. Martin S.A.</b> .....	<b>56836</b>	<b>Sarasin Multi Label Sicav</b> .....	<b>56839</b>
<b>Commerzbank International Portfolio Ma- nagement</b> .....	<b>56849</b>	<b>Sienna S.A.</b> .....	<b>56850</b>
<b>Dresdner Euro Money Management</b> ....	<b>56853</b>	<b>Sofindex</b> .....	<b>56880</b>
<b>Emerge Capital</b> .....	<b>56837</b>	<b>Sofiner</b> .....	<b>56880</b>
<b>Espirito Santo International S.A.</b> .....	<b>56834</b>	<b>Sofix S.A.</b> .....	<b>56877</b>
<b>Fly Invest S.A.</b> .....	<b>56835</b>	<b>Spring Financial Investment S.A.</b> .....	<b>56851</b>
<b>Fosroc Holding S.à r.l.</b> .....	<b>56875</b>	<b>Summer Spee S.A.</b> .....	<b>56880</b>
<b>Globaltex Investissements S.A.</b> .....	<b>56835</b>	<b>Suvian S.A.</b> .....	<b>56879</b>
<b>GSI S.A.</b> .....	<b>56851</b>	<b>Tebanez S.A., SPF</b> .....	<b>56851</b>
<b>Hexx SPF S.A.</b> .....	<b>56853</b>	<b>Tennyson Spf S.A.</b> .....	<b>56852</b>
<b>Invinter SPF S.A.</b> .....	<b>56853</b>	<b>Vahina</b> .....	<b>56879</b>
<b>Irama S.A.</b> .....	<b>56838</b>	<b>Valauchan Sopaneer International S.C.A.</b> .....	<b>56840</b>
<b>KN Holding S.A.</b> .....	<b>56877</b>	<b>Valparsa S.A. - SPF</b> .....	<b>56852</b>
<b>LEAF</b> .....	<b>56837</b>	<b>Verdala S.A.</b> .....	<b>56852</b>
<b>Locafer S.A.</b> .....	<b>56877</b>	<b>WillowTree Fund S.C.A. SICAV-SIF</b> ....	<b>56854</b>
		<b>Xenos</b> .....	<b>56834</b>

**Espirito Santo International S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 21-25, allée Scheffer.  
R.C.S. Luxembourg B 13.091.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le vendredi 24 juin 2011 à 9.00 heures dans les bureaux de SG GROUP au 231, Val des Bons-Malades, L-2121 Luxembourg-Kirchberg.

*Ordre du jour:*

1. Elections statutaires des Administrateurs et du Commissaire aux comptes.
2. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux comptes.
3. Approbation des bilan, compte de pertes et profits et attribution du résultat au 31 décembre 2010.
4. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes.

*Le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011071515/16.

---

**Biopharma Investments S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.  
R.C.S. Luxembourg B 66.878.

Les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu le 22 juin 2011 à 16:00 heures au siège social à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2010
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales
5. Divers

*Le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011073066/696/17.

---

**Xenos, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.  
R.C.S. Luxembourg B 63.698.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer les Actionnaires de la Sicav XENOS à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 24 juin 2011 à 14.00 heures au siège social, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport du Conseil d'Administration et du réviseur d'entreprises agréé
2. Approbation des comptes annuels arrêtés au 31 mars 2011
3. Affectation des résultats
4. Quitus aux Administrateurs
5. Renouvellement du mandat du réviseur d'entreprises agréé
6. Nominations statutaires.

Les Actionnaires sont informés que l'Assemblée n'a pas besoin de quorum pour délibérer valablement. Les résolutions, pour être valables, doivent réunir la majorité des voix exprimées des Actionnaires présents ou représentés. Des procurations sont disponibles au siège social de la Sicav.

Les Actionnaires au porteur qui souhaitent participer à la présente Assemblée doivent déposer leurs actions, au moins cinq jours francs avant l'Assemblée, auprès du siège ou d'une agence de la BANQUE DE LUXEMBOURG, Société Anonyme à Luxembourg. Les Actionnaires en nom seront admis sur justification de leur identité, à condition d'avoir, au moins

cinq jours francs avant l'Assemblée, informé le Conseil d'Administration (fax: +352 49 924 2501 - dg.ifs.corporate.services@bdl.lu) de leur intention d'assister à l'Assemblée.

Référence de publication: 2011076719/755/24.

---

**Aroga S.A., Société Anonyme.**

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

R.C.S. Luxembourg B 153.213.

---

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE,**

qui aura lieu le 20 juin 2011 à 15.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de profits et pertes au 31 décembre 2010, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 2010.
4. Divers.

*LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.*

Référence de publication: 2011076699/1023/16.

---

**Fly Invest S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.

R.C.S. Luxembourg B 61.406.

---

Les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu le 22 juin 2011 à 11.00 heures au siège social à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2010
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales
5. Divers

*Le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011073068/696/17.

---

**Globaltex Investissements S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.

R.C.S. Luxembourg B 44.360.

---

Les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu le 21 juin 2011 à 10:00 heures au siège social à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 31 décembre 2009 et 2010
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Nominations statutaires
5. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales
6. Divers

*Le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011073070/696/18.

---

**Prescott Investment S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.  
R.C.S. Luxembourg B 64.442.

Les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu le 22 juin 2011 à 8.00 heures au siège social à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 31 décembre 2008, 2009 et 2010
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales
5. Divers

*Le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011073073/696/17.

**Caves St. Martin S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-5570 Remich, 53, route de Stadtbredimus.  
R.C.S. Luxembourg B 5.220.

Nous avons l'honneur de convoquer Mesdames et Messieurs les actionnaires de notre société à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu mardi le 5 juillet 2011 à 11.00 heures du matin, au siège social de la société, 53, route de Stadtbredimus à Remich, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapports du conseil d'administration et du commissaire sur l'exercice 2010
2. Présentation et approbation du bilan et du compte de profits et pertes au 31 décembre 2010
3. Affectation des résultats de l'exercice 2010
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire
5. Nominations statutaires
6. Divers

Pour pouvoir assister à cette assemblée, Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés de se conformer à l'article 22 des statuts et de déposer leurs titres au plus tard dans la journée du 28 juin 2011, soit au siège social à Remich, soit à la BGL BNP Parisbas S.A. à Luxembourg.

Les procurations devront être déposées au siège social au plus tard le 30 juin 2011.

Remich, le 23 mai 2011.

*Le conseil d'administration .*

Référence de publication: 2011073076/22.

**M.R.I. Investments S.A., Société Anonyme Soparfi.**

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2, avenue Charles de Gaulle.  
R.C.S. Luxembourg B 50.286.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 27 juin 2011 à 10.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2010.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

*Le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011076705/534/15.

**Byblos Invest Holding S.A., Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.**

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

R.C.S. Luxembourg B 17.618.

—

The shareholders are convened hereby to attend the

**ORDINARY MEETING**of the company, which will be held at the headoffice, on *June 21, 2011* at 11.00*Agenda:*

1. Approval of the reports of the Board of Directors and of the Statutory Auditor.
2. Approval of the balance-sheet and profit and loss statement as at December 31, 2010 and allotment of results.
3. Discharge to the Directors and the Statutory Auditor in respect of the carrying out of their duties during the fiscal year ending December 31, 2010.
4. Miscellaneous.

*THE BOARD OF DIRECTORS.*Référence de publication: 2011076700/1023/16.

---

**Emerge Capital, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2453 Luxembourg, 12, rue Eugène Ruppert.

R.C.S. Luxembourg B 48.530.

—

Shareholders of EMERGE CAPITAL are kindly invited to attend the

**ANNUAL GENERAL MEETING**which will be held at the registered office of the SICAV on Wednesday *June 29, 2011* at 4.00 p.m. with the following agenda:*Agenda:*

1. Board of Directors' report
2. Auditors' report
3. Review and approval of the annual accounts as at February 28, 2011
4. Discharge to the Directors
5. Allocation of the result
6. Statutory appointments
7. Miscellaneous

The shareholders are advised that no quorum is required for the items on the agenda of the Annual General Meeting and that decisions will be taken by a simple majority of the shares present or represented.

In order to attend the Meeting, the owners of bearer shares will have to deposit their shares five clear days before the Meeting at the registered office of the SICAV.

*The Board of Directors.*Référence de publication: 2011076701/755/23.

---

**LEAF, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2453 Luxembourg, 12, rue Eugène Ruppert.

R.C.S. Luxembourg B 37.669.

—

Shareholders are kindly invited to attend the

**ANNUAL GENERAL MEETING**which will be held at the registered office of the SICAV on Wednesday *June 29, 2011* at 3.00 p.m. with the following agenda:*Agenda:*

1. Board of Directors' report
2. Auditors' report
3. Review and approval of the annual accounts as at February 28, 2011
4. Discharge to the Directors
5. Allotment of the result
6. Statutory appointments

## 7. Miscellaneous

The shareholders are advised that no quorum is required for the items on the agenda of the Annual General Meeting and that decisions will be taken at the simple majority of the shares present or represented.

In order to attend the Meeting, the owners of bearer shares will have to deposit their shares five clear days before the Meeting at the registered office of the SICAV.

*The Board of Directors.*

Référence de publication: 2011076703/755/23.

---

**Irama S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2, avenue Charles de Gaulle.  
R.C.S. Luxembourg B 154.155.

---

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 27 juin 2011 à 15.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2010.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires
5. Divers.

*Le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011076702/534/16.

---

**Luxad S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1746 Luxembourg, 1, rue Joseph Hackin.  
R.C.S. Luxembourg B 105.566.

---

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le mardi 28 juin 2011 à 16.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Lecture du Rapport de gestion du conseil d'administration et du Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2010 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
- Nominations Statutaires,
- Fixation des émoluments du Commissaire aux Comptes.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

*Le Conseil d'Administration*

Référence de publication: 2011076704/755/18.

---

**Medical Device Investment S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.  
R.C.S. Luxembourg B 146.896.

---

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra en date du 21 juin 2011 à 11 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2010
3. Décharge au conseil d'administration et au commissaire aux comptes
4. Nominations statutaires

## 5. Divers

Le Conseil d'Administration.

Référence de publication: 2011076706/506/16.

**Sarasin Multi Label Sicav, Société d'Investissement à Capital Variable.**

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

R.C.S. Luxembourg B 76.310.

Die Aktionäre der Sarasin Multi Label SICAV werden hiermit eingeladen, an der

**ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

teilzunehmen, die am 24. Juni 2011 um 11.00 Uhr am Sitz der RBC Dexia Investor Services Bank S.A., 14 Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette abgehalten wird.

Folgende Punkte stehen auf der Tagesordnung:

*Tagesordnung:*

1. Berichte
  - a) des Verwaltungsrats
  - b) der Revisionsgesellschaft
2. Genehmigung der Vermögensaufstellung sowie der Veränderungen des Reinvermögens für den Zeitraum bis zum 31. März 2011
3. Entlastung des Verwaltungsrats für seine Tätigkeit im Geschäftsjahr endend zum 31. März 2011
4. Wahl des Wirtschaftsprüfers bis zur nächsten ordentlichen Generalversammlung in 2012
5. Verwendung des Reingewinns
6. Wahl / Bestätigung des Verwaltungsrates
7. Entschädigung eines Mitgliedes des Verwaltungsrates
8. Verschiedenes

Beschlüsse der Versammlung erfordern kein Quorum und werden mit einfacher Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktien gefasst.

Luxemburg, im Juni 2011.

Der Verwaltungsrat .

Référence de publication: 2011076710/755/26.

**Braci Holding S.A., Société Anonyme.**

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

R.C.S. Luxembourg B 85.100.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à une

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra lundi, 13 juin 2011 à 13.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du conseil d'administration et rapport du commissaire.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2010.
3. Affectation des résultats au 31 décembre 2010.
4. Décharge aux administrateurs et au commissaire quant à l'exercice sous revue.
5. Décision sur la dissolution de la société conformément à l'article 100 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.
6. Démission de M. Vincent TUCCI de son mandat d'administrateur et décharge.
7. Nomination de M. Sébastien ANDRE, administrateur de sociétés, né à Metz (France), le 27 octobre 1974, demeurant professionnellement à L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, comme administrateur jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statutaire de 2013.
8. Divers.

Le conseil d'administration.

Référence de publication: 2011072354/29/22.

**Valauchan Sopaneer International S.C.A., Société en Commandite par Actions.**

Siège social: L-2721 Luxembourg, 5, rue Alphonse Weicker.

R.C.S. Luxembourg B 52.454.

Le quorum requis par l'article 67-1 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales n'ayant pas été atteint lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 31 mai 2011, l'assemblée n'a pas pu statuer sur l'ordre du jour.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra le 4 juillet 2011 à 15.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Augmentation du capital social de la société par apport en numéraire;
2. Suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires commanditaires et commandités de la Société;
3. Souscription de la totalité des actions ordinaires nouvelles à émettre dans le cadre de l'augmentation de capital par la société «SOPAN POLSKA Spółka z ograniczona odpowiedzialnoscia» admise comme nouvel actionnaire commanditaire;
4. Augmentation du montant de capital autorisé à concurrence d'un montant de Euro 100.000;
5. Renouvellement pour une période de 5 ans de l'autorisation accordée à la Gérance en ce qui concerne l'émission d'actions ordinaires nouvelles dans le cadre du capital autorisé avec possibilité de supprimer le droit préférentiel de souscription;
6. Modification subséquente de l'article 5 des statuts;
7. Modification de la date de l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la Société laquelle sera désormais fixée au dernier jour ouvrable du mois de mars à 14.00 heures, et modification subséquente de l'article 15 des statuts de la Société.

Les décisions sur l'ordre du jour seront prises quelle que soit la portion des actions présentes ou représentées et pour autant qu'au moins les deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentés se soient prononcés en faveur de telles décisions.

*Le Conseil de Gérance.*

Référence de publication: 2011076715/795/29.

**AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l., Société à responsabilité limitée,  
(anc. AllianceBernstein (Luxembourg) S.A.).**

Siège social: L-2453 Luxembourg, 2-4, rue Eugène Ruppert.

R.C.S. Luxembourg B 34.405.

In the year two thousand and eleven, on the twenty-fifth day of the month of March.

Before us Maître Joseph Elvinger, notary residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

Was held an extraordinary general meeting of the shareholders of AllianceBernstein (Luxembourg) S.A., a société anonyme, having its registered office at 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg (the "Company"), incorporated by deed of Me Edmond Schroeder, notary then residing in Mersch, on 31 July 1990, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (the "Mémorial"), number 360 of 4 October 1990. The articles of association of the Company were last amended on 14 September 2007 pursuant to a notarial deed of Maître Henri Hellinckx, notary residing in Luxembourg, published in the Mémorial number 2572 on 12 November 2007.

The meeting was presided over by Mr. Bertrand Reimmel, professionally residing in Luxembourg.

The chairman appointed as secretary Ms. Juliette Zamichiei professionally residing in Luxembourg.

The meeting elected as scrutineer Ms. Virginie Pierlot professionally residing in Luxembourg.

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

I. The shareholders represented, the proxies of the represented shareholders and the number of their shares are shown on an attendance list which, signed by the bureau of the meeting, the proxies of the shareholders represented and the undersigned notary, will remain annexed and be registered with the present deed.

II. It appears from the attendance list that thirty-three thousand (33,000) out of thirty-three thousand (33,000) shares in issue are represented at the meeting representing 100% of the share capital of the Company.

III. That the shareholders present or represented declare that they consider themselves as having been duly convened to this extraordinary general meeting of shareholders and that they have been duly informed on the agenda before this meeting, and thus waive any and all procedures of convening.

IV. That, as a result of the foregoing, the quorum requirements for voting the items on the agenda are attained and that, as a result, the present meeting is regularly constituted and may validly deliberate on the following agenda:



### Agenda:

I. Change of the legal form of the Company by converting it from a "société anonyme" into a "société à responsabilité limitée" (private limited liability company).

II. Change of the name of the Company into "AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.".

III. Confirmation of the appointment of Nicolas Bérard, Yves Prussen, Silvio Cruz, Steven Barr and Christopher Bricker as managers (gérants) of the Company, forming the board of managers of the Company, and to reappoint such persons for an unlimited period (subject to the amended and restated articles of association of the Company).

IV. To confirm the current shareholding of the Company.

V. Amendment and restatement of the articles of association of the Company in order to adapt them to the new legal form of the Company as a "société à responsabilité limitée" and including without limitation, to adapt the share capital structure, to amend its name, and to implement such further changes and amendments as set forth in the amended and restated articles of association of the Company substantially as attached to the proxy.

The present meeting, after deliberation, takes the following resolutions, which will become effective on 11<sup>th</sup> April, 2011:

#### First resolution

The meeting unanimously resolves to change the legal form of the Company by converting it from a "société anonyme" into a "société à responsabilité limitée" (private limited liability company).

#### Second resolution

The meeting unanimously resolves to change the name of the Company into "AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.".

#### Third resolution

The meeting unanimously resolves to confirm the appointment of and to reappoint (subject to the Amended and Restated Articles (as defined hereafter)) as members of the board of managers of the Company for an unlimited period Nicolas Bérard, Yves Prussen, Silvio Cruz, Steven Barr and Christopher Bricker.

#### Fourth resolution

The meeting unanimously resolves to confirm that the shareholding of the Company is the following:

- AllianceBernstein Corporation of Delaware . . . . .	32,872 shares
- AllianceBernstein Oceanic Corporation . . . . .	128 shares

#### Fifth resolution

The meeting unanimously resolves to amend and restate the articles of association of the Company (the "Amended and Restated Articles") in order to adapt them to the new legal form of the Company as a "société à responsabilité limitée" and including without limitation, the amendments above as set forth in the Amended and Restated Articles set out hereafter:

**Art. 1. Denomination.** There exists among the shareholders and all persons who will become shareholders thereafter a private limited company ("société à responsabilité limitée") with the name "AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l." (the "Company"). The Company will be governed by these articles of association and the relevant legislation.

**Art. 2. Object.** The purpose of the Company is the management, including but not limited to the creation, administration, management and marketing of Luxembourg and foreign undertakings for collective investments, whether of the contractual or corporate type (hereafter referred to as "UCI"). The Company may carry on any activities which are useful for the accomplishment of its object, remaining, however, within the limitations set forth by chapter 13 of the law of 20<sup>th</sup> December 2002 relating to undertakings for collective investment, as amended (the "2002 Law"), and as from 1 July 2011 of chapter 15 of the law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment (the "2010 Law").

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

**Art. 4. Registered Office.** The Company has its registered office in the City of Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

The address of the registered office may be transferred within the municipality by decision of the board of managers. If and to the extent permitted by Luxembourg laws and regulations, the board of managers may also transfer the registered office of the Company to any other municipality in the Grand Duchy of Luxembourg.

The Company may have offices and branches, both in Luxembourg and abroad.

In the event that the board of managers should determine that extraordinary political, economic or social developments have occurred or are imminent that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office, or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures shall have

no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg company. Such temporary measures will be taken and notified to any interested parties by the board of managers.

**Art. 5. Share capital.** The issued share capital of the Company is set at three million three hundred thousand Euro (€ 3,300,000) divided into thirty-three thousand shares (33,000) with no par value. The capital of the Company may be increased or reduced by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these articles of association and the Company may proceed to the repurchase of its own shares upon resolution of its shareholders.

Any available share premium shall be distributable.

**Art. 6. Transfer of Shares.** Shares are freely transferable among shareholders. Except if otherwise provided by law, the share transfer to non-shareholders is subject to the consent of shareholders representing at least seventy-five percent (75%) of the Company's capital.

**Art. 7. Management of the Company.** The Company is managed by a board of managers which is composed of at least three (3) members who need not be shareholders.

The board of managers is vested with the broadest powers to manage the business of the Company and to authorize and/or perform all acts of disposal and administration falling within the purposes of the Company. All powers not expressly reserved by the law or these articles of association to the general meeting of shareholders shall be within the competence of the board of managers.

Vis-à-vis third parties the board of managers has the most extensive powers to act on behalf of the Company in all circumstances and to do, authorize and approve all acts and operations relative to the Company not reserved by law or these articles of association to the general meeting of shareholders or as may be provided herein.

The managers are appointed and removed from office by a simple majority decision of the general meeting of shareholders, which determines their powers and the term of their mandates. If no term is indicated the managers are appointed for an undetermined period. The managers may be re-elected but also their appointment may be revoked with or without cause (ad nutum) at any time.

Any manager may participate in any meeting of the board of managers by conference call or by other similar means of communication allowing all the persons taking part in the meeting to hear one another and to communicate with one another. A meeting may also be held by conference call only. The participation in, or the holding of, a meeting by these means is equivalent to a participation in person at such meeting or the holding of a meeting in person. Managers may be represented at meetings of the board by another manager without limitation as to the number of proxies which a manager may accept and vote.

The board of managers may choose from among its members a chairman. The board of managers shall meet upon call by the chairman, or two managers, at the place indicated in the notice of meeting. The chairman shall preside at all meetings of shareholders and the board of managers, but in his absence the shareholders or managers may appoint another manager as chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

Written notice of any meeting of the board of managers must be given to the managers twenty-four hours (24) at least in advance of the date scheduled for the meeting, except in case of emergency, in which case the nature and the motives of the emergency shall be mentioned in the notice. This notice may be omitted in case of assent of each manager in writing, by email or facsimile, or any other similar means of communication. A special convening notice will not be required for a board meeting to be held at a time and location determined in a prior resolution adopted by the board of managers.

The board of managers can deliberate or act validly only if at least a majority of the managers is present or represented.

Decisions of the board of managers are validly taken by the approval of the majority of the managers of the Company. In the event that at any meeting the number of votes for and against a resolution shall be equal, the chairman shall have a casting vote. The minutes of the board meeting are signed by the chairman.

The board of managers may also, unanimously, pass resolutions on one or several similar documents by circular means when expressing its approval in writing, by facsimile or email or any other similar means of communication. The entirety will form the circular documents duly executed giving evidence of the resolution. Managers' resolutions, including circular resolutions, may be conclusively certified or an extract thereof may be issued under the individual signature of any manager or any person appointed by the board of managers for this purpose. Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by any two managers, or as may be resolved at the relevant meeting or a subsequent meeting.

The Company will be bound by the joint signature of any two managers. In any event the Company will be validly bound by the sole signature of any person or persons to whom such signatory powers shall have been delegated by the board of managers.

The board of managers 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 officers of the Company. More specifically, in accordance with the applicable requirements of the 2002 Law (and, as from 1 July 2011, the 2010 Law), the board of managers will appoint at least two officers known as "conducting persons" or "dirigeants" who shall have full authority to

act on behalf of the Company in all matters concerned with the daily management and affairs of the Company and such designated committees to effectively conduct the business of the Company. The designated committees may not bind the Company towards third parties. Any such appointment may be revoked at any time by the board of managers. Officers or members of the designated committees need not to be managers or shareholders of the Company. The officers and the members of the designated committees appointed, unless otherwise stipulated in these articles of association, shall have the powers and duties given to them by the managers in accordance with applicable laws and regulations.

**Art. 8. Personal Interest and Liability of the Managers.** 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 managers or officers of the Company is interested in, or is a director, manager, associate, officer or employee of such other company or firm.

Any manager or officer of the Company who serves as a director, manager, 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 manager or officer of the Company may have any personal interest in any transaction of the Company, such manager or officer shall make known to the board of managers such personal interest and shall not consider or vote upon any such transaction, and such transaction and such manager's or officer's interest therein shall be reported to the next succeeding meeting of shareholders. The term "personal interest" as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or interest in any matter, position or transaction involving Alliance-Bernstein L.P. or any subsidiary or any affiliate thereof or such other company or entity as may from time to time be determined by the board of managers in its discretion.

The managers are not held personally liable for the indebtedness of the Company.

As agents of the Company, they are responsible for the performance of their duties.

Subject to the exceptions and limitations listed below, every person who is, or has been, a manager or officer of the Company shall be indemnified by the Company to the fullest extent permitted by law against liability and against all expenses reasonably incurred or paid by him in connection with any claim, action, suit or proceeding which he becomes involved as a party or otherwise by virtue of his being or having been such manager or officer and against amounts paid or incurred by him in the settlement thereof. The words "claim", "action", "suit" or "proceeding" shall apply to all claims, actions, suits or proceedings (civil, criminal or otherwise including appeals) actual or threatened and the words "liability" and "expenses" shall include without limitation attorneys' fees, costs, judgments, amounts paid in settlement and other liabilities.

No indemnification shall be provided to any manager or officer:

(i) against any liability to the Company or its shareholders by reason of willful misfeasance, bad faith, gross negligence or reckless disregard of the duties involved in the conduct of his office;

(ii) with respect to any matter as to which he shall have been finally adjudicated to have acted in bad faith and not in the interest of the Company; or

(iii) in the event of a settlement, unless the settlement has been approved by a court of competent jurisdiction or by the board of managers.

The right of indemnification herein provided shall be severable, shall not affect any other rights to which any manager or officer may now or hereafter be entitled, shall continue as to a person who has ceased to be such manager or officer and shall inure to the benefit of the heirs, executors and administrators of such a person. Nothing contained herein shall affect any rights to indemnification to which corporate personnel, including directors and officers, may be entitled by contract or otherwise under law.

Expenses in connection with the preparation and representation of a defense of any claim, action, suit or proceeding of the character described in this Article shall be advanced by the Company prior to final disposition thereof upon receipt of any undertaking by or on behalf of the officer or director, to repay such amount if it is ultimately determined that he is not entitled to indemnification under this Article.

**Art. 9. Shareholder Voting Rights.** Each shareholder may take part in collective decisions. Each shareholder has a number of votes equal to the number of shares he owns and may validly act at any meeting of shareholders through a special proxy.

**Art. 10. Shareholder Meetings.** Decisions by shareholders are passed in such form and at such majority(ies) as prescribed by Luxembourg company law in writing (to the extent permitted by law) or at meetings. Any regularly constituted meeting of shareholders of the Company or any valid written resolution (as the case may be) shall represent the entire body of shareholders of the Company.

Meetings shall be called by convening notice in the forms provided by law at least eight (8) days prior to the date of the meeting. If the entire share capital of the Company is represented at a meeting the meeting may be held without prior notice.

In the case of written resolutions, the text of such resolutions shall be sent to the shareholders at their addresses inscribed in the register of shareholders held by the Company at least eight (8) days before the proposed effective date

of the resolutions. The resolutions shall become effective upon the approval of the majority as provided for by law for collective decisions (or subject to the satisfaction of the majority requirements, on the date set out therein). Unanimous written resolutions may be passed at any time without prior notice.

Except as otherwise provided for by law, (i) decisions of the general meeting of shareholders shall be validly adopted if approved by shareholders representing more than half of the corporate capital. If such majority is not reached at the first meeting or first written resolution, the shareholders shall be convened or consulted a second time, by registered letter, and decisions shall be adopted by a majority of the votes cast, regardless of the portion of capital represented. (ii) However, decisions concerning the amendment of the articles of association are taken by (x) a majority of the shareholders (y) representing at least three quarters of the issued share capital and (iii) decisions to change the nationality of the Company are to be taken by shareholders representing one hundred percent (100%) of the issued share capital.

**Art. 11. Accounting Year.** The accounting year begins on 1<sup>st</sup> January of each year and ends on 31<sup>st</sup> December of the same year.

**Art. 12. Financial Statements.** Every year as of the accounting year's end, the annual accounts are drawn up by the board of managers.

The financial statements are at the disposal of the shareholders at the registered office of the Company.

The audit of the annual accounting documents of the Company shall be entrusted to an approved statutory auditor (réviseur d'entreprises agréé). The approved statutory auditor shall be appointed by the shareholders. The approved statutory auditor in office may be removed by the shareholders. The approved statutory auditor shall remain in office until his successor is appointed.

**Art. 13. Distributions.** Out of the net profit five percent (5%) shall be placed into a legal reserve account. This deduction ceases to be compulsory when such reserve amounts to ten percent (10%) of the issued share capital of the Company.

The shareholders may decide to pay interim dividends on the basis of statements of accounts prepared by the board of managers, showing that sufficient funds are available for distribution, it being understood that the amount to be distributed may not exceed profits realized since the end of the last accounting year increased by profits carried forward and distributable reserves and premium but decreased by losses carried forward and sums to be allocated to a reserve to be established by law.

The balance may be distributed to the shareholders upon decision of a general meeting of shareholders.

The share premium account may be distributed to the shareholders upon decision of a general meeting of shareholders. The general meeting of shareholders may decide to allocate any amount out of the share premium account to the legal reserve account.

**Art. 14. Dissolution.** In case the Company is dissolved, the liquidation will be carried out by one or several liquidators who may be but do not need to be shareholders and who are appointed by the general meeting of shareholders who will specify their powers and remunerations.

**Art. 15. Sole Shareholder.** If, and as long as one shareholder holds all the shares of the Company, the Company shall exist as a single shareholder company, pursuant to article 179 (2) of the law of 10<sup>th</sup> August 1915 on commercial companies, as amended (the "1915 Law"); in this case, articles 200-1 and 200-2, among others, of the same law are applicable.

**Art. 16. Applicable Law.** All matters not governed by these articles of association shall be determined in accordance with the 1915 Law and until 1 July 2011 the 2002 Law, and as from such date the 2010 Law.

#### *Costs and Expenses*

The costs, expenses, fees, remuneration or charges of any kind whatsoever which shall be borne by the Company are estimated at approximately one thousand five hundred Euro.

There being no further business on the agenda, the meeting was thereupon closed.

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

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

The document having been read to the persons appearing, all of whom are known to the notary by their surnames, Christian names, civil status and residences, the members of the bureau signed together with us, the notary, the present original deed, no shareholder expressing the wish to sign.

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

L'an deux mille onze, le vingt-cinquième jour du mois de mars.

Par-devant Nous, Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

S'est réunie une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société AllianceBernstein (Luxembourg) S.A., une société anonyme ayant son siège social au 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg (la "Société"), constituée

suivant acte reçu par Maître Edmond Schroeder, notaire résidant alors à Mersch, en date du 31 juillet 1990, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations ("Mémorial"), numéro 360 en date du 4 octobre 1990. Les statuts de la Société ont été modifiés pour la dernière fois le 14 septembre 2007 par acte notarié de Maître Henri Hellinckx, notaire de résidence à Luxembourg, publié au Mémorial sous le numéro 2572 en date du 12 novembre 2007.

L'assemblée est présidée par Bertrand Reimmel, résidant professionnellement à Luxembourg.

Le président a désigné comme secrétaire Juliette Zamichiei résidant professionnellement à Luxembourg.

L'assemblée a élu comme scrutateur Virginie Pierlot résidant professionnellement à Luxembourg.

Le bureau de l'assemblée ayant ainsi été constitué, le président a déclaré et prié le notaire d'acter ce qui suit:

I. Les actionnaires représentés, les détenteurs de procurations des actionnaires représentés ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence. Ladite liste de présence, signée par le bureau de l'assemblée, les détenteurs de procurations ainsi que par le notaire instrumentant resteront annexées au présent acte pour être soumises avec lui aux formalités de l'enregistrement.

II. Il résulte de ladite liste de présence que trente trois mille (33.000) des trente trois mille (33.000) actions en circulation sont représentées à la présente assemblée, représentant 100% du capital social de la Société.

III. Que les actionnaires présents ou représentés déclarent avoir été dûment convoqués à cette assemblée générale extraordinaire des actionnaires et dûment informés du contenu de l'ordre du jour avant la tenue de l'assemblée, et renoncent par conséquent à toutes formalités de convocation.

IV. Qu'il ressort de ce qui précède que les conditions de quorum afin de voter sur les points à l'ordre du jour sont réunies et que, par conséquent, la présente assemblée est régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur l'ordre du jour suivant:

#### *Ordre du jour:*

I. Changement de la forme sociale de la Société en la transformant d'une société anonyme en une société à responsabilité limitée.

II. Changement du nom de la Société en "AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.".

III. Confirmation de la nomination de Nicolas Bérard, Yves Prussen, Silvio Cruz, Steven Barr et Christopher Bricker comme gérants de la Société, formant le conseil de gérance de la Société, et de renommer ces personnes pour une période illimitée (sous réserve des statuts modifiés et reformulés de la Société).

IV. Confirmation de l'actionnariat actuel de la Société.

V. Modification et refonte des statuts de la Société afin de les adapter à la nouvelle forme sociale de la Société en tant que société à responsabilité limitée et, y compris et sans limitations, afin d'adapter la structure du capital social, de modifier sa dénomination, et de mettre en oeuvre tels changements et modifications supplémentaires décrits dans les statuts modifiés et mis à jour de la Société substantiellement dans la forme jointe à la procuration.

L'assemblée, après délibération, adopte les résolutions suivantes, qui seront effectives à compter du 11 avril 2011:

#### *Première résolution*

L'assemblée décide à l'unanimité de changer la forme sociale de la Société en la transformant d'une société anonyme en une société à responsabilité limitée.

#### *Seconde résolution*

L'assemblée décide à l'unanimité de changer le nom de la Société en "AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.".

#### *Troisième résolution*

L'assemblée décide à l'unanimité de confirmer la nomination et de renommer (sous réserve des Statuts Modifiés et Mis à Jour (tels que définis ci-dessous)) comme membres du conseil de gérance de la Société pour une période illimitée Nicolas Bérard, Yves Prussen, Silvio Cruz, Steven Barr et Christopher Bricker.

#### *Quatrième résolution*

L'assemblée décide à l'unanimité de confirmer que l'actionnariat de la Société se compose comme suit:

- AllianceBernstein Corporation of Delaware . . . . .	32.872 actions
- AllianceBernstein Oceanic Corporation . . . . .	128 actions

#### *Cinquième résolution*

L'assemblée décide à l'unanimité de modifier et de refondre les statuts de la Société (les "Statuts Modifiés et Mis à Jour") afin de les adapter à la nouvelle forme sociale de la Société en tant que société à responsabilité limitée et, y compris et sans limitations, aux modifications ci-dessus telles que contenues dans les Statuts Modifiés et Mis à Jour détaillés ci-dessous:



**Art. 1<sup>er</sup>. Dénomination.** Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront associés par la suite une société à responsabilité limitée sous la dénomination "AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l." (la "Société"). La Société sera régie par ces statuts et les dispositions légales afférentes.

**Art. 2. Objet.** L'objet de la Société est la gestion, y compris mais non limitée à la création, l'administration, la gestion et la distribution d'organismes de placement collectif luxembourgeois et étrangers, qu'ils revêtent la forme contractuelle ou la forme statutaire (ci-après dénommés les "OPC"). La Société peut effectuer toutes activités estimées utiles à l'accomplissement de son objet, en restant toutefois dans les limites du chapitre 13 de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée (la "Loi de 2002") et, à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2011, par le chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif (la "Loi de 2010").

**Art. 3. Durée.** La Société est établie pour une période illimitée.

**Art. 4. Siège social.** Le siège social est établi dans la Ville de Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

L'adresse du siège social peut être transférée à l'intérieur de la municipalité par décision du conseil de gérance. S'il est permis par et dans les limites des lois et réglementations luxembourgeoises, le conseil de gérance peut également transférer le siège social de la Société vers toute autre municipalité du Grand-Duché de Luxembourg.

La Société peut détenir des succursales ou bureaux tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Au cas où le conseil de gérance estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social se sont produits ou sont imminents et seraient de nature à compromettre l'activité normale de la Société au siège social, ou la communication aisée avec ce siège ou de ce siège avec des personnes à l'étranger, le siège social pourra être transféré provisoirement à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; ces mesures provisoires n'auront toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société laquelle, nonobstant ce transfert provisoire de son siège social, restera luxembourgeoise. De telles mesures provisoires seront prises et notifiées à toute partie intéressée par le conseil de gérance.

**Art. 5. Capital social.** Le capital social émis de la Société est fixé à trois millions trois cent mille euros (€ 3.300.000) divisé en trente-trois mille (33.000) parts sociales sans valeur nominale. Le capital de la Société peut être augmenté ou réduit par une résolution des associés adoptée de la manière requise pour la modification des présents statuts et la Société peut procéder au rachat de ses propres parts sociales en vertu d'une décision de ses associés.

Toute prime d'émission disponible sera distribuable.

**Art. 6. Transfert de parts sociales.** Les parts sociales sont librement transférables entre associés. Sauf dispositions contraires de la loi, les parts sociales ne peuvent être cédées à des non-associés que moyennant l'agrément donné par au moins soixante-quinze pourcent (75%) du capital social de la Société.

**Art. 7. Gérance de la Société.** La Société est administrée par un conseil de gérance composé d'au moins trois (3) membres, associés ou non.

Le conseil de gérance est investi des pouvoirs les plus larges afin de pouvoir gérer l'activité de la Société et d'autoriser et/ou de procéder à tout acte de disposition et d'administration tombant dans l'objet de la Société. Tous les pouvoirs qui ne sont pas expressément réservés par la loi ou par les présents statuts à l'assemblée générale des associés sont de la compétence du conseil de gérance. Vis-à-vis des tiers le conseil de gérance a les pouvoirs les plus étendus afin d'agir pour le compte de la Société en toutes circonstances et de faire, autoriser et approuver tous actes et opérations concernant la Société qui ne sont pas réservés par la loi ou par les présents statuts à l'assemblée générale des associés ou tel que prévu dans les présents statuts.

Les gérants sont nommés et révoqués par l'assemblée générale des associés, qui détermine leurs pouvoirs et la durée de leurs fonctions, et qui statue à la majorité simple. Si aucun terme n'est indiqué, les gérants sont nommés pour une période indéterminée. Les gérants sont rééligibles mais leur nomination est également révocable avec ou sans motifs (ad nutum) et à tout moment.

Tout gérant peut participer à une réunion du conseil de gérance par conférence téléphonique ou d'autres moyens de communication similaires permettant à toutes les personnes prenant part à cette réunion de s'entendre les uns les autres et de communiquer les uns avec les autres. Une réunion peut également être tenue uniquement sous forme de conférence téléphonique. La participation à ou la tenue d'une réunion par ces moyens équivaut à une participation en personne à une telle réunion ou à une réunion tenue en personne. Les gérants peuvent être représentés aux réunions du conseil de gérance par un autre gérant, sans limitation quant au nombre de procurations qu'un gérant peut accepter et voter.

Le conseil de gérance peut choisir parmi ses membres un président. Le conseil de gérance se réunira sur convocation du président ou de deux gérants, au lieu indiqué dans l'avis de convocation. Le président présidera toutes les assemblées des associés et réunions du conseil de gérance, mais en son absence les associés ou gérants peuvent désigner un autre gérant pour le remplacer, par un vote à la majorité présente à une telle assemblée ou réunion.

Un avis écrit de toute réunion du conseil de gérance doit être donné aux gérants au moins vingt-quatre (24) heures avant la date prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. Il pourra être passé outre à cette convocation à la suite de l'assentiment de chaque gérant par écrit, email ou télécopie ou tout autre moyen de communication similaire. Une convocation spéciale ne sera

pas requise pour une réunion du conseil se tenant à une heure et un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil de gérance.

Le conseil de gérance peut délibérer ou agir valablement seulement si au moins la majorité des gérants est présente ou représentée.

Les décisions du conseil de gérance sont valablement prises avec l'accord de la majorité des gérants de la Société. Au cas où lors d'une réunion il y a égalité entre le nombre de votes en faveur et contre une décision, le président aura une voix prépondérante. Les procès-verbaux de la réunion du conseil sont signés par le président.

Le conseil de gérance peut également, à l'unanimité, prendre des résolutions sur un ou plusieurs documents similaires par voie circulaire en exprimant son approbation par écrit, télécopie, email ou tout autre moyen de communication similaire. L'ensemble constituera les documents circulaires dûment exécutés faisant foi de la résolution. Les résolutions des gérants, y compris celles prises par voie circulaire, seront certifiées comme faisant foi ou un extrait pourra être émis sous la signature individuelle de chaque gérant ou de toute personne désignée par le conseil de gérance à cet effet. Les copies ou extraits de procès-verbaux destinés à être produits en justice ou ailleurs seront signés par deux gérants quelconques, ou tel qu'il pourra être décidé lors de la réunion en question ou d'une réunion subséquente.

La Société sera engagée par la signature conjointe de deux gérants quelconques. Dans tous les cas, la Société sera valablement engagée par la seule signature de toute(s) personne(s) à qui de tels pouvoirs de signature auront été délégués par le conseil de gérance.

Le conseil de gérance peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière et aux affaires de la Société et à l'exécution d'opérations en vue de l'accomplissement de son objet et de la poursuite de l'orientation générale de sa gestion, à des fondés de pouvoir de la Société. Plus spécifiquement, conformément aux exigences pertinentes de la Loi de 2002 (et, à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2011, de la Loi de 2010), le conseil de gérance désignera au moins deux fondés de pouvoirs désignés sous l'appellation "conducting persons" ou "dirigeants" qui auront pleins pouvoirs pour agir pour le compte de la Société dans toutes les matières concernant la gestion journalière et les affaires de la Société et des comités désignés afin de diriger de manière effective les affaires de la Société. Les comités désignés ne peuvent pas engager la Société envers des tiers. Telle nomination peut être révoquée à tout moment par le conseil de gérance. Les fondés de pouvoir ou membres de comités désignés n'ont pas besoin d'être des gérants ou associés de la Société. A moins qu'il n'en soit autrement stipulé dans les présents statuts, les fondés de pouvoir ou membres de comités désignés ont les pouvoirs et obligations qui leurs sont octroyés par les gérants conformément aux lois et réglementations applicables.

**Art. 8. Intérêt personnel et Responsabilité des Gérants.** Aucun contrat ou autre transaction entre la Société et tout autre société ou firme ne pourra être affecté ou invalidé par le fait qu'un ou plusieurs gérants ou fondés de pouvoir de la Société aurai(en)t un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme, ou par le fait qu'il en serait administrateur, gérant, associé, fondé de pouvoir ou employé.

Tout gérant ou fondé de pouvoir de la Société qui est administrateur, gérant, 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 par là même 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 gérant ou fondé de pouvoir de la Société aurait un intérêt personnel dans quelque affaire de la Société, ce gérant ou fondé de pouvoir devra informer le conseil de gérance de son intérêt personnel et ne délibérera ni ne prendra pas part au vote sur cette affaire; rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de pareil gérant ou fondé de pouvoir à la prochaine assemblée des associées. 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 AllianceBernstein L. P. ou ses filiales ou sociétés affiliées, ou encore en rapport avec toute autre société ou entité juridique que le conseil de gérance pourra déterminer de temps à autre de manière discrétionnaire.

Les gérants ne sont pas personnellement responsables des dettes de la Société. En tant que représentants de la Société, ils sont responsables de l'exécution de leurs obligations.

Sous réserve des exceptions et limitations énumérées ci-dessous, toute personne qui est, ou qui a été gérant ou fondé de pouvoir de la Société, sera, dans la mesure la plus large permise par la loi, indemnisée par la Société pour toute responsabilité encourue et toutes dépenses raisonnables contractées ou payées par elle en rapport avec toute demande, action, plainte ou procédure dans laquelle elle est impliquée à raison de son mandat présent ou passé de gérant ou fondé de pouvoir et pour les sommes payées ou contractées par elle dans le cadre de leur règlement. Les mots "demande", "action", "plainte" ou "procédure" s'appliqueront à toutes les demandes, actions, plaintes ou procédures (civiles ou criminelles, y compris le cas échéant toute procédure d'appel) actuelles ou prévisibles et les mots "responsabilité" et "dépenses" devront comprendre, sans limitation, les honoraires d'avocats, frais, jugements et montants payés en règlement et autres responsabilités.

Aucune indemnité ne sera versée à tout gérant ou fondé de pouvoir:

(i) en cas de mise en cause de sa responsabilité vis-à-vis de la Société ou de ses associés en raison d'une faute intentionnelle, de mauvaise foi, de négligence grave ou d'imprudence manifeste dans l'accomplissement des devoirs découlant de la conduite de sa fonction;

(ii) pour toute affaire dans laquelle il serait finalement reconnu avoir agi de mauvaise foi et sans égard pour l'intérêt de la Société; ou

(iii) dans le cas d'un compromis ou d'une transaction, à moins que le compromis ou la transaction en question n'ait été approuvé par une juridiction compétente ou par le conseil de gérance.

Le droit à indemnisation prévu par les présents statuts sera indépendant, n'affectera aucun autre droit dont un gérant ou fondé de pouvoir pourrait bénéficier actuellement ou ultérieurement, subsistera à l'égard de toute personne ayant cessé d'être gérant ou fondé de pouvoir et bénéficiera aux héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs de telle personne. Les dispositions du présent article n'affecteront aucun droit à indemnisation dont pourrait bénéficier le personnel de la Société, y compris les administrateurs ou fondés de pouvoir, en vertu d'un contrat ou autrement en vertu de la loi.

Les dépenses en rapport avec la préparation et la représentation d'une défense à l'encontre de toute demande, action, plainte ou procédure de nature telle que décrite dans le présent article, seront avancées par la Société avant toute décision sur la question de savoir qui supportera ces dépenses, moyennant l'engagement par ou pour le compte du fondé de pouvoir ou du dirigeant de rembourser ce montant s'il est finalement déterminé qu'il n'a pas droit à une indemnisation conformément au présent article.

**Art. 9. Droits de Vote des Associés.** Chaque associé peut participer aux décisions collectives. Chaque associé a un nombre de voix égal au nombre de parts sociales qu'il possède et peut valablement se faire représenter aux assemblées des associés par un porteur de procuration spéciale.

**Art. 10. Assemblées Générales des Associés.** Les décisions des associés sont prises dans les formes et aux majorités prévues par la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales, par écrit (dans la mesure permise par la loi) ou lors d'assemblées. Toute assemblée des associés de la Société valablement constituée ou toute résolution écrite valable (le cas échéant) représentera l'intégralité des associés de la Société.

Les assemblées seront convoquées par un avis de convocation dans les formes prescrites par la loi au moins huit (8) jours avant la date d'une telle assemblée. Si l'intégralité du capital social est représentée à une assemblée, l'assemblée peut être tenue sans convocation préalable.

Dans le cas de résolutions écrites, le texte de ces résolutions sera envoyé aux associés à leurs adresses inscrites dans le registre des associés tenu par la Société au moins huit (8) jours avant la date effective proposée des résolutions. Les résolutions prennent effet à partir de l'approbation par la majorité comme prévu par la loi concernant les décisions collectives (ou sujet à la satisfaction des réquisitions de majorité, à la date y précisée). Une résolution écrite unanime peut être passée à tout moment sans convocation préalable.

A moins que ce ne soit prévu autrement par la loi, (i) les décisions de l'assemblée générale des associés seront valablement adoptées si elles sont approuvées par les associés représentant plus de la moitié du capital social. Si cette majorité n'est pas atteinte à la première assemblée ou lors de la première résolution écrite, les associés seront convoqués ou consultés une deuxième fois, par lettre recommandée, et les décisions seront adoptées à la majorité des voix exprimées, sans considération pour la portion du capital représenté. (ii) Cependant, des décisions concernant des modifications des statuts seront prises par (x) une majorité des associés (y) représentant au moins trois-quarts du capital social émis et (iii) les décisions concernant le changement de nationalité de la Société seront prises par les associés représentant cent pour cent (100%) du capital social émis.

**Art. 11. Année sociale.** L'année sociale commence le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année et se termine le 31 décembre de la même année.

**Art. 12. Comptes annuels.** Chaque année, le conseil de gérance établit les comptes annuels à la fin de l'année sociale.

Les comptes annuels sont disponibles au siège social pour tout associé de la Société.

La vérification des documents comptables annuels de la Société sera confiée à un réviseur d'entreprises agréé. Le réviseur d'entreprises agréé sera nommé par les associés. Le réviseur d'entreprises agréé peut être révoqué par les associés. Le réviseur d'entreprises agréé restera en fonction jusqu'à ce qu'un successeur ait été désigné.

**Art. 13. Distributions.** Sur le bénéfice net, il est prélevé cinq pour cent (5%) pour la constitution d'une réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque cette réserve atteint dix pour cent (10%) du capital social émis de la Société.

Les associés peuvent décider de payer des dividendes intérimaires sur base d'un état comptable préparé par le conseil de gérance, duquel il ressort que des fonds suffisants sont disponibles pour distribution, étant entendu que les fonds à distribuer ne peuvent pas excéder le montant des bénéfices réalisés depuis le dernier exercice comptable augmenté des bénéfices reportés et des réserves et prime distribuables mais diminué des pertes reportées et des sommes à allouer à une réserve constituée en vertu de la loi.

Le solde peut être distribué aux associés par décision prise en assemblée générale des associés.

Le compte de prime d'émission peut être distribué aux associés par décision prise en assemblée générale des associés. L'assemblée générale des associés peut décider d'allouer tout montant de la prime d'émission à la réserve légale.



**Art. 14. Dissolution.** En cas de dissolution de la Société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non et qui sont nommés par l'assemblée générale des associés qui fixeront leurs pouvoirs et leurs rémunérations.

**Art. 15. Associé unique.** Lorsque, et aussi longtemps qu'un associé unique réunit toutes les parts sociales de la Société entre ses seules mains, la Société sera une société unipersonnelle au sens de l'article 179 (2) de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée (la "Loi de 1915"); dans ce cas, les articles 200-1 et 200-2, entre autres, de la même loi sont d'application.

**Art. 16. Loi applicable.** Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la Loi de 1915, de la Loi de 2002 jusqu'au 1<sup>er</sup> juillet 2011 et, à partir de cette date, de la Loi de 2010.

#### *Coûts et Dépenses*

Les coûts, dépenses, frais, rémunérations ou charges de toutes espèces qui incombent à la Société s'élèvent à approximativement mille cinq cents Euro.

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, l'assemblée a été levée.

Le notaire instrumentant, qui comprend et parle l'anglais, reconnaît par les présentes que par la requête des parties comparantes, le présent procès-verbal est rédigé en anglais, suivi d'une traduction en français; à la requête des mêmes comparants et en cas de divergence entre la version anglaise et la version française, la version anglaise fera foi.

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

Et après lecture faite aux comparants, tous connus du notaire soussigné par leurs nom, prénom, état et demeure, les membre du bureau ont signé avec Nous, Notaire, le présent acte original, aucun actionnaire n'ayant exprimé le désir de signer.

Signé: B. REIMMEL, ZAMICHIEI, V. PIERLOT, J. ELVINGER.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 29 mars 2011. Relation: LAC/2011/14348. Reçu soixante-quinze euros (75,- €).

Le Receveur ff. (signé): Tom BENNING.

POUR EXPEDITION CONFORME, délivrée à la société sur sa demande.

Luxembourg, le 31 mars 2011.

Référence de publication: 2011049575/499.

(110055577) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 avril 2011.

#### **Commerzbank International Portfolio Management, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2633 Senningerberg, 6A, route de Trèves.

R.C.S. Luxembourg B 41.022.

Hiermit wird mitgeteilt, dass die

#### **JAHRESHAUPTVERSAMMLUNG**

der Anteilhaber der Commerzbank International Portfolio Management ("die Gesellschaft") am 14. Juni 2011 um 11.00 Uhr MESZ am Gesellschaftssitz 6A, route de Trèves in L-2633 Senningerberg, Luxemburg, stattfinden wird, um die folgenden Tagesordnungspunkte zu erörtern und darüber abzustimmen:

#### *Tagesordnung:*

1. Genehmigung der Berichte des Verwaltungsrats und der Abschlussprüfer sowie Verabschiedung des Jahresabschlusses und der Verwendung der Erträge (ggf.) für das Geschäftsjahr bis 31. Dezember 2010.
2. Entlastung des Verwaltungsrats von seiner Verantwortung für alle Maßnahmen, die im Rahmen seines Mandates während des Geschäftsjahres bis 31. Dezember 2010 ergriffen wurden.
3. Wahl der Verwaltungsratsmitglieder.
4. Wiederwahl von KPMG Audit S.à.r.l. Luxemburg, zum Abschlussprüfer.
5. Beschluss über sonstige Angelegenheiten, die ordnungsgemäß auf der Versammlung vorgebracht werden.

#### *Abstimmung:*

Die Beschlüsse auf der Tagesordnung können ohne Quorum mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst werden.

#### *Abstimmungsregelung:*

Um an der Versammlung teilnehmen und dort abstimmen zu können, müssen Anteilhaber der Transferstelle RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Domiciliary Services, 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburg bis spätestens zum Geschäftsschluss des 8. Juni 2011 eine Bescheinigung ihrer Depotbank oder ihres Finanzinstituts vorlegen, aus der die Anzahl der Anteile hervorgeht, die der Anteilhaber hält, einschließlich einer Bescheinigung, dass diese Anteile bis zum Tag nach der Jahreshauptversammlung gesperrt sind.

Alle Anteilhaber, die zur Teilnahme und Abstimmung berechtigt sind, können einen Stellvertreter beauftragen, der in ihrem Namen abstimmt. Eine entsprechende Vollmacht ist nur gültig, wenn sie vom Ernennenden ordnungsgemäß ausgefüllt und unterzeichnet ist oder, wenn der Ernennende eine Körperschaft ist, mit dessen Firmensiegel versehen ist oder von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Angestellten ausgestellt und bis spätestens zum Geschäftsschluß des 8. Juni 2011 bei der Transferstelle RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Domiciliary Services, 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburg, eingegangen ist.

Vollmachtsformulare erhalten registrierte Anteilhaber bei der Transferstelle RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Domiciliary Services, 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburg. Eine zum Stellvertreter ernannte Person muss kein Anteilhaber der Gesellschaft sein. Durch die Ernennung eines Stellvertreters ist ein Anteilhaber nicht von der Teilnahme an der Versammlung ausgeschlossen.

Senningerberg, Mai 2011.

Der Verwaltungsrat .

Référence de publication: 2011072355/755/39.

**BNP Paribas Focused Strategies Funds, Société Anonyme sous la forme d'une SICAV - Fonds d'Investissement Spécialisé.**

Siège social: L-1855 Luxembourg, 50, avenue J.F. Kennedy.  
R.C.S. Luxembourg B 136.982.

The shareholders are hereby invited to attend the

**ANNUAL GENERAL MEETING**

of the shareholders of BNP Paribas Focused Strategies Funds (Société d'Investissement à Capital Variable), which will be held at the offices of BNP Paribas Investment Partners Luxembourg, 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange (Luxembourg), on Thursday, 16<sup>th</sup> June 2011 at 2 p.m. with the following agenda:

*Agenda:*

1. Reports of the Board of Directors and of the auditors for the year ended December 31<sup>st</sup>, 2010;
2. Approval of the annual accounts for the year ended December 31<sup>st</sup>, 2010 and allocation of earnings;
3. Discharge to the Directors;
4. Statutory appointments:
  - a) Renewal of the mandates of the Directors and the Auditor for a new term of one year;
  - b) Appointment of a new Director;
5. Miscellaneous.

This meeting notice and a proxy form were sent to all registered shareholders on 25 May 2011.

In order to have the right to attend or be represented at the Meeting, owners of certificated bearer shares must have presented their certificates no later than 10 June 2011 at the registered office of the Company, the custodian or local paying agent.

Owners of registered shares wishing to attend or be represented at the Meeting will be admitted on proof of identity, provided that they have given notice of their intention to attend at least five full days prior to the Meeting.

The Meeting shall validly deliberate regardless of the number of shareholders present or represented and decisions will be taken by a simple majority vote. Every share, regardless of its nominal value, confers the right to one vote.

*The Board of Directors.*

Référence de publication: 2011070840/755/29.

**Sienna S.A., Société Anonyme Soparfi.**

Siège social: L-1746 Luxembourg, 1, rue Joseph Hackin.  
R.C.S. Luxembourg B 45.322.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le lundi 27 juin 2011 à 10.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2010 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires,
- Fixation des émoluments du Commissaire aux Comptes,
- Décision à prendre quant à la poursuite de l'activité de la société.

Pour assister au être représentés à cette assemblée, Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

*Le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011076711/755/19.

---

**Spring Financial Investment S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 37, allée Scheffer.

R.C.S. Luxembourg B 64.901.

---

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le *15 juin 2010* à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de profits et pertes au 31 décembre 2009, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 2009.
4. Décision de la continuation de l'activité de la société en relation avec l'article 100 de la législation des sociétés
5. Divers.

*LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.*

Référence de publication: 2011076712/1023/17.

---

**Tebanez S.A., SPF, Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.**

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

R.C.S. Luxembourg B 93.034.

---

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le *20 juin 2011* à 16.30 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de profits et pertes au 31 décembre 2010, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 2010.
4. Décision de la continuation de la société en relation avec l'article 100 de la législation des sociétés.
5. Divers.

*LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.*

Référence de publication: 2011076713/1023/17.

---

**GSI S.A., Société Anonyme.**

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

R.C.S. Luxembourg B 53.483.

---

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le *16 juin 2011* à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2010.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

*Le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011071468/534/15.

---

**Verdala S.A., Société Anonyme.**

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

R.C.S. Luxembourg B 101.910.

—

The shareholders are convened hereby to attend the

**ORDINARY MEETING**of the company, which will be held at the headoffice, on *June 20, 2011* at 16.00.*Agenda:*

1. Approval of the reports of the Board of Directors and of the Statutory Auditor.
2. Approval of the balance-sheet and profit and loss statement as at December 31, 2010 and allotment of results.
3. Discharge to the Directors and the Statutory Auditor in respect of the carrying out of their duties during the fiscal year ended December 31, 2010.
4. Deliberation on the possible winding-up of the company under the terms of article 100 of the law of August 10, 1915.
5. Miscellaneous.

**THE BOARD OF DIRECTORS.**Référence de publication: 2011076717/1023/18.

---

**Tennyson Spf S.A., Société Anonyme.**

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

R.C.S. Luxembourg B 25.119.

—

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**de la société qui se tiendra le *24.06.2011* à 16.00 heures au siège avec pour*Ordre du jour:*

- Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire;
- Approbation du bilan et du compte de Profits et Pertes arrêtés au 31.12.2010;
- Affectation du résultat au 31.12.2010;
- Quitus aux administrateurs et au commissaire;
- Continuation de l'activité de la société;
- Divers.

Pour assister à cette Assemblée, Messieurs les Actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au Siège Social.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.**Référence de publication: 2011076714/19.

---

**Valparsa S.A. - SPF, Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.

R.C.S. Luxembourg B 32.998.

—

Messieurs les actionnaires de la Société Anonyme VALPARSA S.A. - SPF sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**qui se tiendra le *lundi, 20 juin 2011* à 10.00 heures au siège social de la société à Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31.12.2010.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Divers.

**Le Conseil d'Administration.**Référence de publication: 2011076716/750/16.

---

**Hexx SPF S.A., Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.**

Siège social: L-1150 Luxembourg, 287, route d'Arlon.  
R.C.S. Luxembourg B 70.675.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le *17 juin 2011* à 11.30 heures, au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31.12.2010.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire.
4. Divers.

*Pour le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011071469/660/15.

**Invinter SPF S.A., Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.**

Siège social: L-1150 Luxembourg, 287, route d'Arlon.  
R.C.S. Luxembourg B 39.934.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le *17 juin 2011* à 11.30 heures, au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31.12.2010.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire.
4. Divers.

*Pour le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011071472/660/15.

**Dresdner Euro Money Management, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2633 Senningerberg, 6A, route de Trèves.  
R.C.S. Luxembourg B 48.370.

Hiermit wird mitgeteilt, dass die

**JAHRESHAUPTVERSAMMLUNG**

der Anteilhaber der Dresdner Euro Money Management SICAV ("die Gesellschaft") am *14. Juni 2011* um 10.45 Uhr MESZ am Gesellschaftssitz 6A, route de Trèves in L-2633 Senningerberg, Luxemburg, stattfinden wird, um die folgenden Tagesordnungspunkte zu erörtern und darüber abzustimmen:

*Tagesordnung:*

1. Genehmigung der Berichte des Verwaltungsrats und der Abschlussprüfer sowie Verabschiedung des Jahresabschlusses und der Verwendung der Erträge (ggf.) für das Geschäftsjahr bis 31. Dezember 2010.
2. Entlastung des Verwaltungsrats von seiner Verantwortung für alle Maßnahmen, die im Rahmen seines Mandates während des Geschäftsjahres bis 31. Dezember 2010 ergriffen wurden.
3. Wiederwahl der Herren Jean-Christoph Arntz, Thomas Linker und Daniel Lehmann als Verwaltungsratsmitglieder.
4. Wiederwahl von KPMG Audit S.à.r.l. Luxemburg, zum Abschlussprüfer.
5. Beschluss über sonstige Angelegenheiten, die ordnungsgemäß auf der Versammlung vorgebracht werden.

*Abstimmung:*

Die Beschlüsse auf der Tagesordnung können ohne Quorum mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst werden.

*Abstimmungsregelung:*

Um an der Versammlung teilnehmen und dort abstimmen zu können, müssen Anteilhaber der Transferstelle RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Domiciliary Services, 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburg bis spätestens zum Geschäftsschluss des 8. Juni 2011 eine Bescheinigung ihrer Depotbank oder ihres Finanzinstituts vorlegen,

aus der die Anzahl der Anteile hervorgeht, die der Anteilinhaber hält, einschließlich einer Bescheinigung, dass diese Anteile bis zum Tag nach der Jahreshauptversammlung gesperrt sind.

Alle Anteilinhaber, die zur Teilnahme und Abstimmung berechtigt sind, können einen Stellvertreter beauftragen, der in ihrem Namen abstimmt. Eine entsprechende Vollmacht ist nur gültig, wenn sie vom Ernennenden ordnungsgemäß ausgefüllt und unterzeichnet ist oder, wenn der Ernennende eine Körperschaft ist, mit dessen Firmensiegel versehen ist oder von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Angestellten ausgestellt und bis spätestens zum Geschäftsschluß des 8. Juni 2011 bei der Transferstelle RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Domiciliary Services, 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburg, eingegangen ist.

Vollmachtsformulare erhalten registrierte Anteilinhaber bei der Transferstelle RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Domiciliary Services, 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburg. Eine zum Stellvertreter ernannte Person muss kein Anteilinhaber der Gesellschaft sein. Durch die Ernennung eines Stellvertreters ist ein Anteilinhaber nicht von der Teilnahme an der Versammlung ausgeschlossen.

Senningerberg, Mai 2011.

Der Verwaltungsrat .

Référence de publication: 2011072356/755/39.

**Meaco S.A., SPF, Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.**

Siège social: L-1746 Luxembourg, 1, rue Joseph Hackin.

R.C.S. Luxembourg B 30.300.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le jeudi 16 juin 2011 à 11.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes.
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2010 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires,
- Fixation des émoluments du commissaire aux comptes.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

Le Conseil d'Administration.

Référence de publication: 2011071480/755/18.

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

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

R.C.S. Luxembourg B 159.451.

**STATUTES**

In the year two thousand eleven, on the ninth day of February,

Before Maître Henri Hellinckx, notary, residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg,

There appeared:

1) WillowTree Management S.à r.l., a société à responsabilité limitée duly incorporated under the laws of Luxembourg, with registered office at 14 boulevard Royal, L-2449 Luxembourg and not yet registered with the Registre du Commerce et des Sociétés of Luxembourg incorporated by a deed of the undersigned notary of this day,

here represented by Me Edouard d'Anterrockes, lawyer residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given in Dubai, United Arab Emirates, on 9 February 2011;

and

2) Mr Pasha Bakhtiar, born in Geneva, Switzerland, on 18 March 1975, residing professionally at Villa 82, Layeh Street, Jumeira 3, Dubai, United Arab Emirates,

here represented by Me Edouard d'Anterrockes, lawyer residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given in Dubai, United Arab Emirates, on 24 January 2011;

and

3) Mr Nicolas Farah, born in Beirut, Lebanon, on 22 October 1965, residing professionally at Villa 33, Al Abrah St, Jumeira 3, Dubai, United Arab Emirates,

here represented by Me Edouard d'Anterroches, lawyer residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given in Dubai, United Arab Emirates, on 25 January 2011;

and

4) Ms Nadine Kettaneh, born in Iraq, on 19 March 1966, residing professionally at Villa 33, Al Abrah St, Jumeira 3, Dubai, United Arab Emirates,

here represented by Me Edouard d'Anterroches, lawyer residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given in Dubai, United Arab Emirates, on 25 January 2011;

and

5) Silkroute Group, with registered office at P.O. Box 309 Ugland House Grand Cayman KY1 -1104 Cayman Islands, here represented by Me Edouard d'Anterroches, lawyer residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given in Dubai, United Arab Emirates, on 31 January 2011;

and

6) Mr Gabriel Rabinovici, born in Recife, Brazil, on 25 December 1972, residing professionally at 510 Park Ave, New-York, NY 10022, United States of America,

here represented by Me Anne Contreras, lawyer residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given in New-York, United States of America, on 25 January 2011;

The said proxies initialled ne varietur by the representative of the appearing parties and the notary will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing parties, represented as aforementioned, have required the officiating notary to enact the deed of incorporation of a Luxembourg société en commandite par actions (S.C.A.) qualifying as a société d'investissement à capital variable -fonds d'investissement spécialisé (SICAV-SIF) which they declare organized among themselves and the articles of incorporation of which shall be as follows:

### Chapter I - Form, Term, Object, Registered office

**Art. 1. Name and Form.** There exists among the existing shareholders and those who may become owners of shares in the future, a company in the form of a société en commandite par actions (S.C.A.) qualifying as a société d'investissement à capital variable (SICAV) -fonds d'investissement spécialisé (SIF) under the name of "WillowTree Fund S.C.A., SICAV-SIF" (hereinafter the "Company").

**Art. 2. Duration.** The Company is incorporated for an unlimited duration.

The General Partner (as defined below) is entitled to determine the period for which the Sub-Funds (as defined hereafter) of the Company are established and, if any, the terms and conditions of their prorogation.

In any case, the Company may enter into liquidation at any time upon proposition of the General Partner by a resolution of the general meeting of the shareholders subject to the quorum and majority requirements necessary for the amendment of the articles of incorporation of the Company (the "Articles").

**Art. 3. Purpose.** The purpose of the Company is the collective investment of its funds in assets in order to spread the investment risks and to ensure for its shareholders the benefit of the results of the management of its assets.

The Company may take any measures and conduct any operations it sees fit for the purpose of achieving or developing its object in accordance with the law dated 13 February 2007 relating to specialized investment funds (the "Law of 13 February 2007"), as such law may be amended.

**Art. 4. Registered office.** The registered office of the Company shall be in Luxembourg-city, Grand Duchy of Luxembourg. Branches, subsidiaries or other offices may be established, either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by a decision of the General Partner. Within the same district, the registered office may be transferred through simple resolution of the General Partner.

### Chapter II - Capital

**Art. 5. Share capital.** The capital of the Company shall be represented by shares of no nominal value and shall at any time be equal to the total value of the net assets of the Company and its Sub-Funds (as defined below), if any. The minimum share capital of the Company can not be lower than the level provided for by Law of 13 February 2007, i.e. the equivalent in USD of one million two hundred and fifty thousand Euro (EUR 1,250,000.-). Such minimum share capital must be reached within a period of twelve months after the date on which the Company has been authorized as a specialised investment fund under Luxembourg Law of 13 February 2007.

The initial share capital is fifty one thousand US Dollars (USD 51,000.-), represented by one (1) General Partner Share and fifty (50) shares of no par value each.

**Art. 6. Sub-Funds.** The Company shall be an umbrella structure within the meaning of article 71 of the Law of 13 February 2007.



The General Partner may, at any time, decide to create different compartments or sub-funds (each a “Sub-Fund”). In such event, it shall assign a particular name to them, which it may amend, and may limit or extend their lifespan if it sees fit.

The shares to be issued in a Sub-Fund pursuant to article 7 below, may, as the General Partner shall determine, be of one or more different classes (hereinafter “Class”), the features, terms and conditions of which shall be described in the placement memorandum of the Company (the “Memorandum”). The Classes of shares may, as the General Partner shall determine, be of one or more different series (hereinafter “Series”).

The proceeds from the issuance of shares of any Class shall be invested pursuant to the investment policy determined by the General Partner for the Sub-Fund that comprises the relevant Class, subject to the investment restrictions provided by law or determined by the General Partner.

The Company constitutes a single legal entity, but the assets of each Sub-Fund shall be invested for the exclusive benefit of the shareholders of the corresponding Sub-Fund and the assets of a specific Sub-Fund are solely accountable for the liabilities, commitments and obligations of that Sub-Fund.

For the purpose of determining the share capital of the Company, the net assets attributable to each Sub-Fund shall, if not expressed in US dollars (USD), be converted into US dollars (USD) and the share capital shall be the total of the net assets of all Sub-Funds and Classes of shares.

### Chapter III - Shares

**Art. 7. Form of shares.** The shares of the Company shall be issued in registered form only.

All issued registered shares of the Company shall be registered in the register of shareholders which shall be kept by the Company or by one or more persons designated therefore by the Company, and such register shall contain the name of each owner of registered shares, his residence or elected domicile as indicated to the Company, the number of registered shares held by him and the amounts paid.

The inscription of the shareholder’s name in the register of shareholders evidences his right of ownership on such registered shares. The General Partner shall decide whether a certificate for such inscription shall be delivered to the shareholder or whether the shareholder shall receive a written confirmation of his shareholding.

The share certificates, if any, shall be signed by the members of the General Partner. Such signatures shall be either manual, or printed, or in facsimile. However, one of such signatures may be made by a person duly authorized therefore by the General Partner; in this latter case, the signature shall be manual. The Company may issue temporary share certificates in such form as the General Partner may determine.

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

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

A duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees as the Company may determine, including but not restricted to a bond issued by an insurance company, if a shareholder so requests and proves to the satisfaction of the Company that his share certificate has been lost, damaged or destroyed. The new share certificate shall specify that it is a duplicate. Upon its issuance, the original share certificate shall become void.

Damaged share certificates may be cancelled by the Company and replaced by new certificates.

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

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

The Company may decide to issue fractional shares up to three decimal places. Such fractional shares shall not be entitled to vote except to the extent their number held by a shareholder is such that they represent a whole share in which case they confer a voting right; they shall be entitled to participate in the net assets attributable to the relevant Sub-Fund or Class of shares on a pro rata basis.

**Art. 8. Classes of shares.** The share capital of the Company is represented by several classes of shares (each a “Class” and together the “Classes”) which shall initially be as follows:

- “General Partner Share”: one share which has been subscribed by the General Partner as unlimited shareholder (actionnaire gérant commandité) of the Company;



- “shares”: an ordinary Class of shares which shall be subscribed by limited shareholder(s) (actionnaire(s) commanditaire(s)), and which are entitled to distribution rights as further described in the Memorandum;

The General Partner may, in the future, offer new Classes of shares without approval of the shareholders. Such new Classes of shares may be issued on terms and conditions that differ from the existing Classes of shares, including, without being limitative, the amount of the management fee attributable to those shares, and other rights relating to liquidity of shares. In such a case, the Memorandum shall be updated accordingly.

Any future reference to a Sub-Fund shall include, if applicable, each class and type of share making up this Sub-Fund and any reference to a type shall include, if applicable, each sub-type making up this type.

**Art. 9. Issue of shares.** The shares of the Company are exclusively restricted to institutional, professional or well-informed investors within the meaning of the Law of 13 February 2007 (the “Eligible Investors”) and the Company will refuse to issue shares to the extent the legal or beneficial ownership thereof would belong to persons or companies which do not qualify as Eligible Investor within the meaning of the Law of 13 February 2007.

The General Partner is authorized, without limitation, to issue an unlimited number of shares within each Sub-Fund at any time without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued under the terms and conditions stressed in the Memorandum.

The General Partner may impose restrictions on the frequency at which shares shall be issued in any Class and/or in any Sub-Fund; the General Partner may, in particular, decide that shares of any Class and/or of any Sub-Fund shall only be offered for subscription (i) in the context of one or several closings or (ii) continuously at a specified periodicity, as indicated in the Memorandum.

Subject to the right of the General Partner to accept subscriptions for shares for a lesser amount and unless otherwise described for each Sub-Fund in the Memorandum, the minimum investment and holding requirement per investor is USD 250.000.

**Art. 10. Redemption of shares.** Some Sub-Funds are closed-ended, which means that unilateral redemptions requests by the shareholders may not be accepted by the Company and other Sub-Funds may be open-ended as specified in the Memorandum.

However, the Company may redeem shares whenever the General Partner considers a redemption be in best interest of the Company. Redemptions will be made under the terms, conditions and procedures set forth by the General Partner as described in the Memorandum and other sales documents for the shares and within the limits provided by law and these Articles.

In addition thereto, shares of the Company may be redeemed compulsorily if (i) the shareholder ceases to be or is found not to be an Eligible Investor within the meaning of article 2 of the Law of 13 February 2007, or, more generally, (ii) when a shareholder qualifies as a prohibited person or defaulting shareholder pursuant to the Memorandum or other sales documents or (iii) following a transfer of shares which has been made in breach of the Articles. Such compulsory redemption shall be made under the terms, conditions and procedures described in the Memorandum.

The Company shall have the right, if the General Partner so determines, to satisfy payment of the redemption price to any shareholder who agrees, in specie by allocating to the holder investments from the portfolio of assets set up in connection with such Class of shares equal in value (calculated in the manner described in Article 13) as of the Valuation Day (as defined in the Memorandum), on which the redemption price is calculated, to the value of the shares to be redeemed. The nature and type of assets to be transferred in such case shall be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other holders of shares of the relevant Class of shares and the valuation used shall be confirmed by a special report of the auditor of the Company (“réviseur d’entreprises agréé”). The costs of any such transfer shall be borne by the transferee.

All redeemed shares may be cancelled.

**Art. 11. Transfer of shares.** Shares of any Class may only be transferred, pledged or assigned with the written consent of the General Partner. 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 obligations of the seller under the subscription agreement entered into by the seller.

The General Partner shall not accept any transfer of shares to any transferee who may not be considered as an Eligible Investor.

**Art. 12. Conversion.** Unless otherwise is expressly foreseen in the Memorandum as to the contrary, shareholders are not authorized to convert shares from one Sub-Fund into another Sub-Fund or from one Class into another within the same or another Sub-Fund.

**Art. 13. The net asset value.** The net asset value of the shares of each Sub-Fund is expressed in the currency set by the General Partner as disclosed in the Memorandum as the “Reference Currency”.

The General Partner sets the Valuation Days, and the methods whereby the net asset value is made public, in compliance with the legislation in force.

A. The assets of each Sub-Fund include:

- all cash in hand or on deposit, including any outstanding accrued interest;
- all bills and promissory notes and accounts receivable, including outstanding proceeds of any sale of securities;
- all securities, shares, bonds, time notes, debenture stocks, options or subscription rights, warrants, money market instruments, and all other investments and transferable securities belonging to the relevant Sub-Fund;
- all dividends and distributions payable to the Sub-Fund either in cash or in the form of stocks and shares (the Company may, however, make adjustments to account for any fluctuations in the market value of transferable securities resulting from practices such as ex-dividend or ex-claim negotiations);
- all outstanding accrued interest on any interest-bearing securities belonging to the Sub-Fund, unless this interest is included in the principal amount of such securities;
- the Company's or relevant Sub-Fund's preliminary expenses, to the extent that such expenses have not already been written-off;
- the Company's or relevant Sub-Fund's other fixed assets, including office buildings, equipment and fixtures; and
- all other assets whatever their nature, including the proceeds of swap transactions and advance payments.

B. Each Sub-Fund's liabilities shall include:

- all borrowings, bills, promissory notes and accounts payable;
  - all known liabilities, whether or not already due, including all contractual obligations that have reached their term, involving payments made either in cash or in the form of assets, including the amount of any dividends declared by the Company regarding the Sub-Fund but not yet paid;
  - a provision for capital tax and income tax accrued on the Valuation Day and any other provisions authorized or approved by the General Partner; and
  - all other liabilities of the Company of any kind with respect to the Sub-Fund, except liabilities represented by shares.
- In determining the amount of such liabilities, the Company shall take into account all expenses payable by the Company including, but not limited to:

- \* start-up costs,
- \* expenses in connection with and fees payable to, advisor(s), accountants, custodian and correspondents, registrar, transfer agents, paying agents, brokers, distributors, permanent representatives in places of registration and auditors,
- \* administration, domiciliary services, promotion, printing, reporting, publishing (including advertising or preparing and printing of issuing documents of the Company, explanatory memoranda, registration statements and financial reports) and other operating expenses,
- \* the cost of buying and selling assets (transaction costs),
- \* interest and bank charges, and
- \* taxes and other governmental charges.

The Company may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated basis annually or for other periods in advance and may accrue the same in equal proportions over any such period.

C. The value of the Company's assets shall be determined as follows:

- the value of any cash in hand or on deposit, discount notes, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received, shall be equal to the entire amount thereof, unless the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be determined after making such discount as the General Partner may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;
- the value of all portfolio securities and money market instruments or derivatives that are listed on an official stock exchange or traded on any other regulated market will be based on the last available price on the principal market on which such securities, money market instruments or derivatives are traded, as supplied by a recognized pricing service approved by the General Partner. If such prices are not representative of the fair value, such securities, money market instruments or derivatives as well as other permitted assets may be valued at a fair value at which it is expected that they may be resold, as determined in good faith by and under the direction of the General Partner;
- the value of securities and money market instruments which are not quoted or traded on a regulated market will be valued at a fair value at which it is expected that they may be resold, as determined in good faith by and under the direction of the General Partner; investments in private equity securities other than the securities mentioned herein will be valued with the assistance of one or several independent valuer(s) designated by the General Partner at a fair value, as determined by the relevant independent valuer(s) in accordance with the standards of the valuers profession, such as the International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV);
- investments in real estate assets shall be valued with the assistance of one or several independent valuer(s) designated by the General Partner for the purpose of appraising, where relevant, the fair value of a property investment in accordance with its/their applicable standards, such as, for example, and without limitation, the edition of the Appraisal and Valuations Standards published by the Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS);
- the amortized cost method of valuation for short-term transferable debt securities in certain Sub-Funds of the Company may be used. This method involves valuing a security at its cost and thereafter assuming a constant amortization

to maturity of any discount or premium regardless of the impact of fluctuating interest rates on the market value of the security. While this method provides certainty in valuation, it may result during certain periods in values which are higher or lower than the price which the Sub-Fund would receive if it sold the securities. For certain short term transferable debt securities, the yield to a shareholder may differ somewhat from that which could be obtained from a similar sub-fund which marks its portfolio securities to market each day;

- the value of the participations in investment funds shall be based on the last available valuation. Generally, participations in investment funds will be valued in accordance with the methods provided by the instruments governing such investment funds. These valuations shall normally be provided by the fund administrator or valuation agent of an investment fund. To ensure consistency within the valuation of each Sub-Fund, if the time at which the valuation of an investment fund was calculated does not coincide with the valuation time of any Sub-Fund, and such valuation is determined to have changed materially since it was calculated, then the net asset value may be adjusted to reflect the change as determined in good faith by and under the direction of the General Partner;

- the valuation of swaps will be based on their market value, which itself depends on various factors (e.g. level and volatility of the underlying asset, market interest rates, residual term of the swap). Any adjustments required as a result of issues and redemptions are carried out by means of an increase or decrease in the nominal of the swaps, traded at their market value;

- the valuation of derivatives traded over-the-counter (OTC), such as futures, forward or option contracts not traded on exchanges or on other recognized markets, will be based on their net liquidating value determined, pursuant to the policies established by the General Partner on the basis of recognized financial models in the market and in a consistent manner for each category of contracts. The net liquidating value of a derivative position is to be understood as being equal to the net unrealized profit/loss with respect to the relevant position;

- the value of other assets will be determined prudently and in good faith by and under the direction of the General Partner in accordance with the relevant valuation principles and procedures.

The General Partner, at its discretion, may authorize the use of other methods of valuation if it considers that such methods would enable the fair value of any asset of the Company to be determined more accurately.

Where necessary, the fair value of an asset is determined by the General Partner, or by a committee appointed by the General Partner, or by a designee of the General Partner.

The valuation of each Sub-Fund's assets and liabilities expressed in foreign currencies shall be converted into the relevant Reference Currency, based on the latest known exchange rates.

All valuation regulations and determinations shall be interpreted and made in accordance with generally accepted accounting principles.

For each Sub-Fund, adequate provisions will be made for expenses incurred and due account will be taken of any off-balance sheet liabilities in accordance with fair and prudent criteria.

For each Sub-Fund and for each Class, the net asset value per share shall be calculated in the relevant Reference Currency on each Valuation Day by dividing the net assets attributable to such Sub-Fund or Class (which shall be equal to the assets minus the liabilities attributable to such Sub-Fund or Class) by the number of shares issued and in circulation in such Sub-Fund or Class.

The Company's net assets shall be equal to the sum of the net assets of all its Sub-Funds.

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, every decision to determine the net asset value taken by the General Partner or by any bank, company or other organization which the General Partner may appoint for such purpose, shall be final and binding on the Company and present, past or future shareholders.

**Art. 14. Allocation of assets and Liabilities among the Sub-Funds.** For the purpose of allocating the assets and liabilities between the Sub-Funds, the General Partner has established a portfolio of assets for each Sub-Fund in the following manner:

- (a) the proceeds from the issue of each security of each Sub-Fund are to be applied in the books of the Company to the portfolio of assets established for that Sub-Fund and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto are applied to such portfolio subject to the following provisions;

- (b) where any asset is derived from another asset, such derivative asset is applied in the books of the Company to the same portfolio as the asset from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or diminution in value is applied to the relevant portfolio;

- (c) where the Company incurs a liability which relates to any asset of a particular portfolio or to any action taken in connection with an asset of a particular portfolio, such liability is allocated to the relevant portfolio;

- (d) in the case where any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular portfolio, such asset or liability is allocated to all the portfolios in equal parts or, if the amounts so justify, pro rata to the net asset values of the relevant Sub-Funds;

- (e) upon the payment of dividends to the holders of securities in any Sub-Fund, the net asset value of such Sub-Fund shall be reduced by the amount of such dividends.

Towards third parties, the assets of a given Sub-Fund will be liable only for the debts, liabilities and obligations concerning that Sub-Fund. In relations between shareholders, each Sub-Fund is treated as a separate entity.

**Art. 15. Suspension of calculation of the net asset value.** The Company may suspend the determination of the net asset value and/or, where applicable, the subscription, redemption and/or conversion of shares, for one or more Sub-Funds, in the following cases:

- when the stock exchange(s) or market(s) that supplies/supply prices for a significant part of the assets of one or more Sub-Funds, is/are closed, or in the event that transactions on such a market are suspended, or are subject to restrictions, or are impossible to execute in volumes allowing the determination of fair prices;
- when the information or calculation sources normally used to determine the value of a Sub-Fund's assets are unavailable, or if the value of a Sub-Fund's investment cannot be determined with the required speed and accuracy for any reason whatsoever;
- when exchange or capital transfer restrictions prevent the execution of transactions of a Sub-Fund or if purchase or sale transactions of a Sub-Fund cannot be executed at normal rates;
- when the political, economic, military or monetary environment, or an event of force majeure, prevent the Company from being able to manage normally its assets or its liabilities and prevent the determination of their value in a reasonable manner;
- when, for any other reason, the prices of any significant investments owned by a Sub-Fund cannot be promptly or accurately ascertained;
- when the Company or any of the Sub-Funds is/are in the process of establishing exchange parities in the context of a merger, a contribution of assets, an asset or share split or any other restructuring transaction; and
- when there is a suspension of redemption or withdrawal rights by several investment funds in which the Company or the relevant Sub-Fund is invested.

In the event of exceptional circumstances which could adversely affect the interest of the shareholders or insufficient market liquidity, the General Partner reserves its right to determine the net asset value of the shares of a Sub-Fund only after it shall have completed the necessary purchases and sales of securities, financial instruments or other assets on the Sub-Fund's behalf.

When shareholders are entitled to request the redemption or conversion of their shares, if any application for redemption or conversion is received in respect of any relevant valuation day (the "First Valuation Day") which either alone or when aggregated with other applications so received, is above the liquidity threshold determined by the General Partner for any one Sub-Fund, the General Partner reserves the right in its sole and absolute discretion (and in the best interests of the remaining shareholders) to scale down pro rata each application with respect to such First Valuation Day so that not more than the corresponding amounts be redeemed or converted on such First Valuation Day. To the extent that any application is not given full effect on such First Valuation Day by virtue of the exercise of the power to pro-rate applications, it shall be treated with respect to the unsatisfied balance thereof as if a further request had been made by the shareholder in respect of the next following valuation day and, if necessary, subsequent valuation days, until such application shall have been satisfied in full. With respect to any application received in respect of the First Valuation Day, to the extent that subsequent applications shall be received in respect of following valuation days, such later applications shall be postponed in priority to the satisfaction of applications relating to the First Valuation Day, but subject thereto shall be dealt with as set out in the preceding sentence.

The suspension of the calculation of the net asset value and/or, where applicable, of the subscription, redemption and/or conversion of shares, shall be notified to the relevant persons through all means reasonably available to the Company, and by a publication in the press, unless the General Partner is of the opinion that a publication is not necessary considering the short period of the suspension.

Such a suspension decision shall be notified to any shareholders requesting redemption or conversion of their shares.

#### Chapter IV - Administration and Management of the company

**Art. 16. General Partner.** The Company shall be managed by WillowTree Management S.à r.l. (associé gérant commandité), a company incorporated under the laws of Luxembourg (herein referred to as the "General Partner").

In the event of legal incapacity, liquidation or other permanent situation preventing the General Partner from acting as General Partner, the Company shall not be immediately dissolved and liquidated, provided an administrator, who needs not to be a shareholder, is appointed to effect urgent or mere administrative acts, until a general meeting of shareholders is held, which such administrator shall convene within fifteen (15) days of his appointment. At this general meeting, the shareholders may appoint, in accordance with the quorum and majority requirements for the amendment of the Articles, a successor general partner. Failing this appointment, the Company shall be dissolved and liquidated.

Any such appointment of a successor general partner shall not be subject to the approval of the General Partner.

**Art. 17. Powers of the General Partner.** The General Partner is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition within the purpose of the Company.

All powers not expressly reserved by law or by the present Articles to the general meeting of shareholders are within the powers of the General Partner.

The General Partner may appoint investment advisors and managers, as well as any other management or administrative agents. The General Partner 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. 18. Corporate signature.** Towards third parties, the Company is validly bound by the joint signature of any two managers of the General Partner or by the signature(s) of any other person(s) to whom authority has been delegated by the General Partner.

**Art. 19. Liability.** The General Partner is jointly and severally liable for all liabilities which cannot be met out of the assets of the Company. The holders of shares shall refrain from acting on behalf of the Company in any manner or capacity other than by exercising their rights as shareholders in general meetings and shall only be liable to the extent of their contributions to the Company.

**Art. 20. Conflict of interest.** No contract or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that the General Partner or any one or more of its manager or officers is a director, associate, officer or employee of, such other company or firm.

Any manager or officer of the General Partner who serves as a manager, 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.

**Art. 21. Indemnification.** The General Partner and each member, manager, partner, shareholder, director, officer, employee, agent or controlling person of the General Partner, ("Indemnified Persons") will be entitled to indemnification to the fullest extent permitted by law out of the assets of the relevant Sub-Funds against any cost, expense (including attorneys' fees), judgment and/or liability reasonably incurred by or imposed upon such person in connection with any action, suit or proceeding (including any proceeding before any administrative or legislative body or agency) to which such person may be made a party or otherwise involved or with which such person will be threatened by reason of being or having been an Indemnified Person; provided, however, that any such person will not be so indemnified with respect to any matter as to which such person is determined not to have acted in good faith in the best interests of the Company and the relevant Sub-Funds or with respect to any manner in which such person acted in a grossly negligent manner or in material breach of the constitutive documents of the Company or any provisions of relevant service agreement. Notwithstanding the foregoing, advances from funds of the Company to a person entitled to indemnification hereunder for legal expenses and other costs incurred as a result of a legal action will be made only if the following three conditions are satisfied: (1) the legal action relates to the performance of duties or services by such person on behalf of the Company; (2) the legal action is initiated by a third party to the Company; and (3) such person undertakes to repay the advanced funds in cases in which it is finally and conclusively determined that it would not be entitled to indemnification hereunder.

The Company shall not indemnify the Indemnified Persons in the event of claim resulting from legal proceedings between the General Partner and each member, manager, partner, shareholder, director, officer, employee, agent or controlling person of the same.

## Chapter V - General meetings

**Art. 22. General meetings of shareholders.** The general meeting of shareholders shall represent all the shareholders of the Company. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

Unless otherwise provided by law or herein, resolutions of the general meeting are passed by a simple majority of the votes validly cast, unless the item to be resolved upon relates to an amendment of the Articles, in which case the resolution will be passed with (i) a presence quorum of fifty (50) percent of the shares issued by the Company at the first call and, if not achieved, with no quorum requirement for the second call and (ii) the approval of a majority of at least two thirds (2/3) of the votes validly cast by the shareholders at the meeting and (iii) the consent of the General Partner.

The annual general meeting of shareholders shall be held in Luxembourg, either at the Company's registered office or at any other location in Luxembourg, to be specified in the notice of the meeting, at 11.00 a.m. (Luxembourg time) on the first Monday of the month of June. If this day is not a business day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next business day. The annual general meeting may be held abroad if the General Partner, acting with sovereign powers, decides that exceptional circumstances warrant this.

Other general meetings of shareholders may be held at the place and on the date specified in the notice of meeting.

General meetings of shareholders shall meet upon call by the General Partner pursuant to a notice setting forth the agenda sent at least eight (8) days prior to the meeting to each registered shareholder at the shareholder's address in the register of shareholders.

If all shares are in registered form and if no publications are made, notices to shareholders may be mailed by registered mail only.



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

The General Partner may determine all other conditions that must be fulfilled by shareholders in order to attend any meeting of shareholders.

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

Each share, whatever its value, shall provide entitlement to one vote. Fractions of shares do not give their holders any voting right except to the extent their number is such that they form a whole share in which case they confer a voting right.

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

**Art. 23. General meetings in a Sub-Fund or in a class of shares.** Each amendment to the present Articles entailing a variation of rights of a Class or Classes issued in respect of any Sub-Fund or of any Class of shares must be approved by a resolution of the shareholders' meeting of the Company and of separate meeting(s) of the holders of shares of the relevant Sub-Fund or Class(es) of shares concerned.

The provisions of article 22 shall apply, mutatis mutandis, to such general meetings.

Each share is entitled to one vote in compliance with Luxembourg law and these Articles. The fractions of shares do not confer any voting rights upon their holders except to the extent their number is such that they form a whole share in which case they confer a voting right.

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

**Art. 24. Termination and Amalgamation of Sub-Funds or Classes of securities.** The Sub-Funds will be liquidated at the expiration of their period of time as further described in the Memorandum.

Furthermore, in case of a substantial modification in the political, economic or monetary situation or as a matter of economic rationalization, the General Partner may decide 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 shares 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 securities free of charge (but taking into account actual realization prices of investments and realization expenses) prior to the date effective for the compulsory redemption.

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.

Under the same circumstances as provided by the first paragraph of this Article, the General Partner may decide to allocate the assets of any Sub-Fund to those of another existing Sub-Fund within the Company (the "New Sub-Fund") and to redesignate the shares of the Class or Classes concerned as shares of the New Sub-Fund (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to shareholders). Such decision will be 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 Sub-Fund), in order to enable shareholders to request redemption of their shares, free of charge, during such period. Shareholders who have not requested redemption will be transferred as of right to the New Sub-Fund.

Furthermore, in other circumstances than those described in the first paragraph of this Article, a contribution of the assets and of the liabilities attributable to any Sub-Fund to another undertaking for collective investment or to another subfund within such other undertaking for collective investment shall require a resolution of the shareholders of the Class or Classes of shares issued in the Sub-Fund concerned, which must be passed with (i) a presence quorum of fifty (50) percent of the shares issued by the Company at the first call and, if not achieved, with no quorum requirement for the second call and (ii) the approval of a majority of at least two thirds (2/3) of the votes validly cast by the shareholders at the meeting and (iii) the consent of the General Partner. When such an amalgamation is to be implemented with a Luxembourg undertaking for collective investment of the contractual type ("fonds commun de placement") or a foreign based undertaking for collective investment, resolutions shall be binding only on such shareholders who have voted in favour of such amalgamation.

## Chapter VI - Annual accounts

**Art. 25. Financial year.** The financial year of the Company shall start on the first of January of each year and shall end on the thirty-first of December of the same year.

The Company shall publish an annual report in accordance with the legislation in force.

**Art. 26. Distributions.** Within each Sub-Fund, shares shall be issued as capitalisation or distribution shares. The features of the shares available within each Sub-Fund are set out in the Memorandum.

The Company shall not proceed to distributions by way of redemption of shares, in the event the net assets of the Company would fall below the minimum capital foreseen in the 2007 Law, i.e. the equivalent in USD of one million two hundred and fifty thousand Euro (EUR 1,250,000.-).

Distributions prior to termination of the Company shall be in principle in cash.

Upon termination of the Company and the agreement of the shareholder, payment may also include listed or unlisted securities or other assets of the Company, whose value will be determined by the General Partner, supported by a valuation from the auditors of the Company. Payment in kind shall be determined on an equitable basis amongst the shareholders.

Distributions may be paid in such currency and at such time and place that the General Partner shall determine from time to time.

Any distribution by way of dividends that has not been claimed within five years of its declaration shall be forfeited and reverted to the Company.

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

### Chapter VII - Auditor

**Art. 27. Auditor.** The Company shall have the accounting data contained in the annual report inspected by an auditor (“réviseur d’entreprises agréé”) appointed by the shareholders’ general meeting, which shall fix his remuneration. The auditor shall fulfil all duties prescribed by law.

### Chapter VIII - Depositary

**Art. 28. Depositary.** The Company will enter into a depositary agreement with a Luxembourg bank (the “Depositary”) which meets the requirements of the Law of 13 February 2007.

The Depositary shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the Law of 13 February 2007.

If the Depositary desires to withdraw, the General Partner shall use its best efforts to find a successor Depositary within two months of the effectiveness of such withdrawal.

Until the Depositary is replaced, which must happen within such period of two months, the Depositary shall take all necessary steps for the good preservation of the interests of the shareholders of the Company.

The General Partner may terminate the appointment of the Depositary but shall not remove the Depositary unless and until a successor depositary shall have been appointed to act in the place thereof.

### Chapter IX - Winding-up - Liquidation

**Art. 29. Winding-up/Liquidation.** The Company may at any time upon proposition of the General Partner be dissolved by a resolution of the general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements necessary for the amendment of 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 power and compensation.

Liquidation will take place in accordance with applicable Luxembourg law. The net proceeds of the liquidation will be distributed to shareholders in proportion to their rights.

At the end of the liquidation process of the Company, any amounts that have not been claimed by the shareholders will be paid into the Caisse de Consignations, which keep them available for the benefit of the relevant shareholders during the duration provided for by law. After this period, the balance will return to the Grand Duchy of Luxembourg.

### Chapter X - General provisions

**Art. 30. Applicable law.** In respect of all matters not governed by these Articles, the parties shall refer to the provisions of the law of 10 August 1915 on commercial companies and the amendments thereto, and the relevant law and regulations applicable to Luxembourg undertakings for collective investment, notably the Law of 13 February 2007.

#### *Subscription and Payment*

The share capital of the Company has been subscribed as follows:

Name of Subscriber	Number of subscribed shares
1.-WillowTree Management S.à r.l. . . . .	One (1) General Partner Share
2.- Mr Pasha Bakhtiar . . . . .	Ten (10) shares
3.- Mr Nicolas Farah . . . . .	Ten (10) shares
4.- Ms Nadine Kettaneh . . . . .	Ten (10) shares
5.- Silkroute Group . . . . .	Ten (10) shares

6.- Mr Gabriel Rabinovici . . . . . Ten (10) shares

Upon incorporation, the General Partner Share and the shares were fully paid-up, as it has been justified to the undersigned notary.

The subscribers declared that upon determination by the General Partner, pursuant to the Articles of Incorporation, of the various Classes of shares which the Company shall have, they will elect the Class or Classes of shares to which the shares subscribed to shall appertain.

#### *Transitional dispositions*

The first financial year shall begin on the date of incorporation of the Company and shall end on 31 December 2011.

The first general annual meeting of shareholders shall be held in Luxembourg, on 4 June 2012 at 11.00 a.m.

The first annual report of the Company will be the annual report as of 2011.

#### *Statements*

The notary drawing up the present deed declares that the conditions set forth in Articles 26, 26-3 and 26-5 of the Law of August 10, 1915 on Commercial Companies, as amended, have been fulfilled and expressly bears witness to their fulfilment.

#### *Expenses*

The expenses, costs, fees or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Company as a result of its incorporation are estimated at approximately EUR 3,000.--.

#### *Extraordinary general meeting*

Immediately after the incorporation of the Company, the above-named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as duly convened, have immediately held an extraordinary general meeting. Having first verified that it was regularly constituted, the meeting took the following resolutions:

##### *First resolution*

The registered office of the Company shall be at 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg.

##### *Second resolution*

The independent auditor for the Company shall be Ernst & Young S.A., with registered office at 7, Parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach, Grand-Duchy of Luxembourg.

The term of office of the auditor shall expire at the close of the annual general meeting of shareholders approving the accounts as of 2011.

Whereof, the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, at the office of the undersigned notary, on the day stated at the beginning of this document.

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

The document having been read to the representative of the appearing persons, known to the notary by their name, first name, civil status and residence, said persons signed together with the notary the present deed.

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

L'an deux mil onze, le neuf février,

Par-devant nous Maître Henri Hellinckx, notaire de résidence à Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg,

#### **Comparaissent:**

1) WillowTree Management S.à r.l., une société à responsabilité limitée constituée selon les lois du Grand Duché de Luxembourg, ayant son siège social au 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, non encore inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg, constituée suivant acte reçu par le notaire soussigné en date de ce jour, représentée aux présentes par Me Edouard d'Anterrockes, avocat résidant au Luxembourg, en vertu d'une procuration conférée le 9 février 2011 à Dubaï, Emirats Arabes Unis;

2) Monsieur Pasha Bakhtiar, né à Genève, Suisse, le 18 mars 1975, demeurant professionnellement à Villa 82, Layeh Street, Jumeira 3, Dubaï, Emirats Arabes Unis,

représenté aux présentes par Me Edouard d'Anterrockes, avocat résidant au Luxembourg, en vertu d'une procuration conférée le 24 janvier 2011 à Dubaï, Emirats Arabes Unis;

et

3) Monsieur Nicolas Farah, né à Beyrouth, Liban, le 22 octobre 1965, demeurant professionnellement à Villa 33, Al Abrah St, Jumeira 3, Dubaï, Emirats Arabes Unis,



représenté aux présentes par Me Edouard d'Anterroches, avocat résidant au Luxembourg, en vertu d'une procuration conférée le 25 janvier 2011 à Dubaï, Emirats Arabes Unis;

et

4) Mademoiselle Nadine Kettaneh, née à Irq, Irlande, le 19 mars 1966, demeurant professionnellement à Villa 33, Al Abrah St, Jumeira 3, Dubaï, Emirats Arabes Unis,

représentée aux présentes par Me Edouard d'Anterroches, avocat résidant au Luxembourg, en vertu d'une procuration conférée le 25 janvier 2011 à Dubaï, Emirats Arabes Unis;

et

5) Silkroute Group dont le siège est sis P.O. Box 309 Ugland House GrandCayman KY1-1104, Îles Caïman,

Représentée aux présentes par Me Edouard d'Anterroches, avocat résidant au Luxembourg, en vertu d'une procuration conférée le 31 janvier 2011 à Dubaï, Emirats Arabes Unis;

et

5) Monsieur Gabriel Rabinovici, né à Recife, Brésil, le 25 décembre 1972, demeurant professionnellement au 510 Park Ave, New York, NY 10022, Etats-Unis d'Amérique,

représenté aux présentes par Me Edouard d'Anterroches, avocat résidant au Luxembourg, en vertu d'une procuration conférée le 25 janvier 2011 à New York, Etats-Unis d'Amérique.

Lesdites procurations, paraphées ne varietur par le représentant des parties comparantes et par le notaire, sont jointes au présent acte pour être enregistrées avec lui auprès des autorités d'enregistrement.

Lesquelles comparantes, agissant ès qualité comme indiqué ci-dessus, demandent au notaire instrumentant de recevoir l'acte constitutif d'une société en commandite par actions (S.C.A.) de droit luxembourgeois, qualifiée de société d'investissement à capital variable -fonds d'investissement spécialisé (SICAVFIS), qu'elles déclarent constituée, ainsi que les statuts qui sont exposés ci-après:

## Chapitre I<sup>er</sup> - Forme, Durée, Objet et Siège social

**Art. 1<sup>er</sup>. Dénomination et Forme.** Il existe entre les actionnaires actuels et tous ceux qui deviendront par la suite propriétaires des actions, une société sous la forme d'une société en commandite par actions (S.C.A.), qualifiée de société d'investissement à capital variable (SICAV) -fonds d'investissement spécialisé (FIS) sous la dénomination de WillowTree Fund S.C.A., SICAV-SIF (ci-après la «Société»).

**Art. 2. Durée.** La Société est constituée pour une durée illimitée.

L'Associé Gérant Commandité (tel que défini ci-après) est habilité à déterminer la période pour laquelle les Compartiments (tels que définis ci-dessous) de la Société sont établis, et le cas échéant, les modalités et les conditions de leur prorogation.

Dans tous les cas, la Société peut être liquidée à tout moment, sur proposition de l'Associé gérant commandité, par décision de l'assemblée générale des actionnaires soumise au quorum et à la majorité requis pour la modification des statuts de la Société (ci-après les «Statuts»).

**Art. 3. Objet.** L'objet de la Société est le placement collectif des fonds dont elle dispose en actifs, avec l'objectif de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses actifs.

La Société peut prendre toute mesure et mener toutes les opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet dans le respect de la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissements spécialisés (la «Loi du 13 février 2007»), telle que modifiée.

**Art. 4. Siège social.** Le siège social de la Société est établi à Luxembourg-ville, Grand Duché de Luxembourg. Des succursales, des filiales et autres sièges peuvent être établis, soit au Grand Duché de Luxembourg, soit à l'étranger, par décision de l'Associé Gérant Commandité. Le siège social pourra être transféré dans la même commune sur simple décision de l'Associé Gérant Commandité.

## Chapitre II - Capital

**Art. 5. Capital social.** Le capital de la Société sera représenté par des actions sans valeur nominale, et sera à tout moment égal à la valeur totale de l'actif net de la Société et de ses Compartiments (définis ci-dessous), le cas échéant. Le capital minimum de la Société ne pourra être inférieur au montant minimum requis par la loi du 13 février 2007, i.e. l'équivalent en dollars US (USD) d'un million deux cent cinquante mille euros (EUR 1.250.000,-). Ce montant minimum légal devra être atteint endéans une période de douze (12) mois suivant la date à laquelle la Société aura été agréée en tant que fonds d'investissement spécialisé selon la Loi luxembourgeoise du 13 février 2007.

Le capital initial de la société s'élève à cinquante et un mille dollars US (USD 51.000,-), représenté par une (1) Action de Commandité et cinquante (50) actions sans désignation de valeur nominale.

**Art. 6. Compartiments.** La Société adopte une structure à compartiments multiples au sens de l'article 71 de la Loi de 2007.

L'Associé Gérant Commandité peut, à tout moment, créer des compartiments différents (chacun, un «Compartiment»). Dans un tel cas, il leur attribuera une dénomination particulière, qu'il pourra décider de modifier, et il pourra éventuellement limiter ou étendre leur durée de vie s'il le juge nécessaire.

Les actions à émettre dans un Compartiment conformément à l'article 7 ci-après pourront être émises, au choix de l'Associé Gérant Commandité, au titre d'une ou de plusieurs catégories (ci après, les «Catégories»), dont les spécificités ainsi que les modalités seront établies dans le document d'émission de la Société (le «Document d'Emission»). Les Catégories d'actions pourront être émises, au choix de l'Associé Gérant Commandité, au titre d'une ou de plusieurs séries (ci-après «Séries»).

Le produit de toute émission d'actions d'une Catégorie déterminée sera investi selon la politique d'investissement déterminée par l'Associé Gérant Commandité pour le Compartiment donné, comprenant la Catégorie concernée, compte tenu des restrictions d'investissement prévues par la loi ou adoptées par l'Associé Gérant Commandité.

La Société constitue une seule et même entité juridique; toutefois, les actifs de chaque Compartiment seront investis pour le seul bénéfice des actionnaires du Compartiment concerné, et le passif, les engagements et les obligations d'un Compartiment spécifique n'engagent que les actifs dudit Compartiment.

Afin de déterminer le capital de la Société, les actifs nets attribuables à chaque Compartiment seront, à défaut d'être libellés en dollars US (USD), convertis en dollars US et le capital sera représenté par l'ensemble des actifs nets de tous les Compartiments et Catégories d'actions.

### Chapitre III - Actions

**Art. 7. Forme des actions.** Les actions de la Société seront émises uniquement sous forme nominative.

Toutes les actions de la Société émises sous forme nominative 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; le registre indiquera le nom de chaque propriétaire d'actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu tel qu'indiqué à la Société, le nombre d'actions nominatives qu'il détient et le montant des versements effectués.

La propriété de l'action nominative s'établit par une inscription sur le registre des actionnaires. L'Associé Gérant Commandité décidera si un certificat constatant cette inscription sera délivré à l'actionnaire ou si celui-ci recevra une confirmation écrite de sa qualité d'actionnaire.

Les certificats d'actions seront signés par les membres de l'Associé Gérant Commandité. Ces signatures pourront être soit manuscrites, soit imprimées, soit en fac-simile. Toutefois, une de ces signatures pourra être apposée par une personne dûment autorisée à cet effet par l'Associé Gérant Commandité; dans ce dernier cas, la signature devra être manuscrite. La Société peut émettre des certificats provisoires dans les formes qui seront déterminées par l'Associé Gérant Commandité.

Tout actionnaire ayant droit à des actions nominatives fournira à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et toutes les informations pourront être envoyées. Cette adresse sera également inscrite dans le registre des actions nominatives.

Au cas où un actionnaire ne fournit pas d'adresse à la Société, celle-ci peut permettre que mention en soit faite au registre des actionnaires et l'adresse de l'actionnaire sera censée être au siège social de la Société, ou à toute autre adresse pouvant être inscrite dans le registre des actionnaires de la Société, jusqu'à ce qu'une autre adresse soit communiquée à la Société par l'actionnaire. Celui-ci pourra, à tout moment, faire changer l'adresse portée au registre des actionnaires par une déclaration écrite envoyée à la Société, à son siège social, ou à toute autre adresse fixée en temps opportun par la Société.

Un duplicata peut être émis à la demande d'un actionnaire, dans le cas où celui-ci démontre à la Société que son certificat a été perdu, endommagé ou détruit, aux conditions et moyennant les garanties que la Société peut déterminer, y compris, notamment, sous forme d'une police assurance, sans préjudice de toute autre forme de garantie. Dès l'émission du nouveau certificat, sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat original n'aura plus de valeur.

Les certificats endommagés peuvent être annulés par la Société et remplacés par de nouveaux certificats.

La Société peut, à son gré, mettre à la charge de l'actionnaire le coût d'un duplicata ou d'un nouveau certificat, ainsi que toutes les dépenses raisonnables encourues par la Société en relation avec l'émission et l'inscription du certificat de remplacement ou avec l'annulation de l'ancien certificat.

La Société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par action. Si la propriété d'une ou de plusieurs action(s) est indivise ou litigieuse, toutes les personnes invoquant un droit sur celle(s)-ci devront désigner un seul mandataire qui représentera cette (ces) action(s) à l'égard de la Société. L'exercice de tous les droits attachés à cette (ces) action(s) sera suspendu jusqu'à la désignation de ce mandataire.

La Société peut décider d'émettre des fractions d'actions jusqu'à trois chiffres après la virgule. Les fractions d'action ne confèrent pas le droit de vote, sauf si elles sont détenues par un actionnaire en nombre suffisant pour représenter une action entière, mais donneront droit à une fraction correspondante des actifs nets attribuables au Compartiment ou à la Catégorie concerné(e).

**Art. 8. Catégories d'actions.** Le capital social de la Société est représenté par différentes catégories d'actions (les «Catégories» et individuellement, une «Catégorie») qui sont initialement les suivantes:

- «Action de Commandité»: action souscrite par l'Associé Gérant Commandité, en sa qualité d'actionnaire gérant commandité de la Société;

- «actions»: Catégorie d'actions ordinaires souscrites par le ou les actionnaires commanditaires et donnant des droits de distribution, tel que précisé dans le Document d'Emission.

L'Associé Gérant Commandité peut, ultérieurement, offrir de nouvelles Catégories d'actions sans l'approbation des actionnaires. Ces nouvelles Catégories d'actions pourront être émises selon des termes et conditions qui diffèrent de ceux des précédentes Catégories d'actions, incluant notamment le montant des commissions de gestion applicables à ces actions, et les autres droits relatifs à la liquidité des actions. Dans ce cas, le Document d'Emission sera mis à jour en conséquence.

Toute référence ultérieure à un Compartiment inclut, le cas échéant, chaque catégorie et type d'actions qui forment ce Compartiment et toute référence à un type, inclut, le cas échéant, chaque sous-type qui forme ce type.

**Art. 9. Emission d'actions.** Les actions de la Société sont réservées à des investisseurs institutionnels, professionnels ou avertis au sens de la Loi du 13 février 2007 (les «Investisseurs Eligibles»), et la Société refusera d'émettre des actions dès lors que le bénéfice économique pourrait revenir à des personnes ou des sociétés qui ne bénéficient pas la qualité d'Investisseur Eligible au sens de la Loi du 13 février 2007.

L'Associé Gérant Commandité est autorisé à émettre à tout moment et sans limitation, un nombre illimité d'actions entièrement libérées au sein d'un Compartiment, sans réserver aux actionnaires existants un droit préférentiel de souscription aux actions à émettre, selon les conditions précisées dans le Document d'Emission.

L'Associé Gérant Commandité peut restreindre la fréquence à laquelle les actions seront émises dans chaque Catégorie et/ou Compartiment; l'Associé Gérant Commandité peut, notamment, décider que les actions d'une Catégorie et/ou d'un Compartiment pourront être souscrites (i) à l'occasion d'un ou plusieurs closings ou (ii) de manière continue, selon une périodicité spécifiée, tel que prévu dans le Document d'Emission.

Sous réserve du droit de l'Associé Gérant Commandité d'accepter des souscriptions d'actions pour un montant inférieur, et sauf disposition contraire du Document d'Emission eu égard à chaque Compartiment, le seuil d'investissement et de détention par investisseur est établi à USD 250.000.

**Art. 10. Rachat d'actions.** Certains Compartiments sont fermés, ce qui signifie que les demandes de rachat à l'initiative des actionnaires ne peuvent être acceptées par la Société, et d'autres Compartiments peuvent être ouverts, tel que précisé dans le Document d'Emission.

Cependant, la Société peut racheter les actions quand l'Associé Gérant Commandité considère que le rachat est dans l'intérêt de la Société. Les rachats seront effectués conformément aux principes fixés par l'Associé Gérant Commandité, tel que précisé dans le Document d'Emission ainsi que d'autres documents de vente afférents aux actions, dans les limites prévues par la loi et dans les présentes.

De plus, les actions de la Société pourront faire l'objet d'un rachat forcé (i) si l'actionnaire concerné cesse d'être ou se trouve ne pas être un Investisseur Eligible au sens de l'article 2 de la Loi du 13 février 2007 ou, d'une manière plus générale, (ii) lorsque l'actionnaire est considéré comme une personne non autorisée (prohibited person) ou comme un actionnaire défaillant (defaulting shareholder) selon les dispositions du Document d'Emission ou d'autres documents de vente, ou (iii) suite à un transfert d'actions effectué en violation des dispositions des présentes. Un tel rachat forcé sera réalisé en conformité avec les conditions et modalités prévues dans le Document d'Emission.

La Société aura le droit, si l'Associé Gérant Commandité en décide ainsi, de satisfaire au paiement du prix de rachat à chaque actionnaire consentant par l'attribution en nature à l'actionnaire d'investissements provenant de la masse des avoirs constituée en fonction de telle Catégorie d'actions d'égale valeur (calculée suivant la procédure décrite à l'article 13) au Jour d'Evaluation (Valuation Day, tel que défini dans le Document d'Emission) auquel le prix de rachat est calculé, à hauteur de la valeur des actions à racheter. La nature ou le type d'avoirs à transférer en pareil cas sera déterminé sur une base équitable et raisonnable, sans porter préjudice aux intérêts des autres détenteurs d'actions de la Catégorie d'actions dont il est question, et l'évaluation dont il sera fait usage devra être confirmée par un rapport spécial du réviseur d'entreprises agréé de la Société. Les coûts de tels transferts devront être supportés par le cessionnaire.

Toutes les actions rachetées pourront être annulées.

**Art. 11. Transfert d'actions.** Les Actions de toute Catégorie peuvent être transférées, gagées ou cédées avec le consentement écrit de l'Associé Gérant Commandité. Tout transfert ou attribution d'actions n'est possible que si l'acheteur ou le cessionnaire assume complètement par écrit, préalablement au transfert ou à l'attribution, toutes les obligations restantes du vendeur en vertu du contrat de souscription conclu avec le vendeur.

L'Associé Gérant Commandité n'acceptera pas le transfert d'actions en faveur d'un cessionnaire qui ne peut être considéré comme un Investisseur Eligible.

**Art. 12. Conversion.** Sauf disposition contraire expressément prévue dans le Document d'Emission, les actionnaires ne sont autorisés ni à demander la conversion de leurs actions d'un Compartiment en actions d'un autre Compartiment ni à demander la conversion de leurs actions d'une Catégorie en une autre Catégorie au sein du même Compartiment ou d'un autre Compartiment.

**Art. 13. Valeur nette d'inventaire.** La valeur nette d'inventaire des actions de chaque Compartiment est libellée dans la devise établie par l'Associé Gérant Commandité, telle qu'indiquée dans le Document d'Emission (la «devise de référence» - «Reference Currency»).

L'Associé Gérant Commandité détermine les Jours d'Evaluation, ainsi que la manière dont la valeur nette d'inventaire est rendue publique, conformément aux dispositions légales applicables.

A. Les actifs de chaque Compartiment comprennent:

- toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts échus ou courus;
- tous les effets et billets payables à vue et les comptes exigibles (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été encaissé);
- tous les titres, actions, obligations, effets à terme, actions privilégiées, options ou droits de souscription, warrants, instruments du marché monétaire et tout autre investissement et titre négociable appartenant au Compartiment concerné;
- tous les dividendes et distributions payables au Compartiment, soit en liquidités, soit sous la forme d'actions (la Société peut néanmoins effectuer des ajustements afin de tenir compte des fluctuations de la valeur des titres négociables résultant de pratiques telles que les négociations ex-dividende ou ex-droit);
- tous les intérêts courus et à recevoir sur tous les titres productifs d'intérêts appartenant au Compartiment, à moins que ces intérêts soient inclus dans le principal de ces titres;
- les coûts d'établissement de la Société ou du Compartiment visé, pour autant que ceux-ci n'aient pas encore été amortis;
- les autres actifs immobilisés corporels de la Société ou du Compartiment visé, y compris les locaux, l'équipement et les installations fixes requis;
- tous les autres avoirs, quelle que soit leur nature, y compris le produit d'opérations sur swaps et les paiements anticipés

B. Les engagements de la Société incluent:

- tous les emprunts, effets exigibles, billets à ordre et dettes comptables;
- tous les engagements connus échus ou non, y compris toutes les obligations contractuelles arrivées à échéance, incluant les paiements réalisés en espèces ou sous la forme d'actifs, y compris le montant de tous les dividendes déclarés par la Société eu égard à chaque Compartiment mais non encore payés;
- les provisions pour tout impôt dû en date du Jour d'Evaluation ainsi que toute autre provision autorisée ou approuvée par l'Associé Gérant Commandité; et
- tous les autres engagements de la Société quelle que soit leur nature, eu égard à tel Compartiment, à l'exception des engagements représentés par des actions. Pour déterminer le montant de ces engagements, la Société tiendra compte de l'ensemble des frais à charge de la Société; ces frais peuvent notamment comprendre, sans que cette énumération soit pour autant limitative:
  - \* les frais de formation,
  - \* la rémunération/les honoraires des personnes suivantes, ainsi que tous frais afférents: le(s) conseiller(s), les experts-comptables, la banque dépositaire et ses correspondants bancaires, les agents de registre et de transfert, les agents payeurs, les courtiers, distributeurs, agents permanents aux lieux d'enregistrement ainsi que les réviseurs d'entreprises,
  - \* les frais d'agents administratif et domiciliaire, les frais de promotion, d'impression, de compte-rendu, de publication (y compris la promotion ou l'élaboration et l'impression des documents d'émission de la Société, mémoires explicatifs, déclarations d'enregistrement, rapports financiers), ainsi que tous les frais de fonctionnement connexes,
  - \* les frais d'acquisition et de vente des actifs (frais de transaction),
  - \* les intérêts et frais bancaires, ainsi que
  - \* les impôts et autres charges gouvernementales.

La Société peut calculer les frais administratifs et autres frais de nature récurrente ou régulière sur la base d'un chiffre estimé pour une année ou d'autres périodes anticipées et peut fixer d'avance des frais proportionnels pour toute période de ce type.

III. La valeur des actifs de la Société est déterminée comme suit:

- la valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des billets d'escompte, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance tels que susmentionnés mais non encore encaissés, consistera dans la valeur nominale de ces avoirs. S'il s'avère toutefois improbable que cette valeur puisse être intégralement payée ou reçue, la valeur sera déterminée en retranchant un montant que l'Associé Gérant Commandité estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;
- l'évaluation des avoirs de la Société se base, pour les valeurs mobilières, les instruments du marché monétaire ou les produits dérivés admis à une cote officielle ou négociés sur un autre marché réglementé, sur le dernier cours disponible sur le marché principal sur lequel ces valeurs, ces instruments monétaires ou ces dérivés sont négociés, tel que fourni par un service de cotation reconnu, approuvé par l'Associé Gérant Commandité. Si ce cours n'est pas représentatif d'une

juste valeur, de telles valeurs immobilières, instruments monétaires ou dérivés et autres avoirs autorisés pourront être évalués sur leur valeur probable de réalisation, estimée de bonne foi par et sous la direction de l'Associé Gérant Commandité;

- l'évaluation des titres et instruments monétaires non cotés ou négociés sur un marché réglementé se fonde sur la valeur probable de réalisation du titre, estimée de bonne foi par l'Associé Gérant Commandité et sous la direction de celui-ci; les investissements dans des titres de private equity autres que ceux repris ci-avant seront évalués à leur juste valeur, avec le concours d'un ou plusieurs experts indépendants nommés par l'Associé Gérant Commandité, conformément aux normes professionnelles applicables, telles que les directives IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines);

- les investissements dans des avoirs immobiliers seront évalués avec l'aide d'un ou de plusieurs expert(s) indépendant(s), désigné(s) par l'Associé Gérant Commandité, afin de permettre une évaluation pertinente de l'investissement du bien immobilier, conformément aux normes en vigueur, comme par exemple, les Appraisal and Valuations Standards publiés par le Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS);

- les titres négociables à court terme de certains Compartiments pourront être évalués par le biais de la méthode des coûts amortis. Cette méthode consiste à valoriser un titre à son coût et à supposer par la suite un amortissement constant jusqu'à l'échéance de toute décote ou prime, indépendamment de l'impact des fluctuations des taux d'intérêt sur la valeur de marché du titre. Si cette méthode procure une valorisation fiable, il se peut qu'à certains moments, la valeur déterminée par le coût amorti soit supérieure ou inférieure au prix que le Compartiment obtiendrait en vendant le titre. Pour certains titres négociables à court terme, le rendement pour l'actionnaire peut différer quelque peu du rendement qui pourrait être obtenu d'un compartiment similaire valorisant chaque jour ses titres en portefeuille à leur valeur de marché;

- la valeur des participations dans des fonds d'investissement est déterminée par la dernière évaluation disponible. Généralement, l'évaluation des participations dans des fonds d'investissement se base sur les méthodes indiquées dans les documents régissant ces fonds d'investissement. Cette évaluation est normalement réalisée par l'administration du fonds ou l'instance responsable de l'évaluation de ce fonds d'investissement. Pour assurer la cohérence de l'évaluation de chaque Compartiment, si le moment où l'évaluation d'un fonds d'investissement a été réalisée ne coïncide pas avec le jour d'évaluation dudit Compartiment et s'il est admis qu'une telle valeur a changé significativement depuis son calcul, la valeur nette d'inventaire peut être ajustée afin de refléter ces changements, tel que déterminé de bonne foi par l'Associé Gérant Commandité et sous sa direction;

- l'évaluation des swaps est basée sur leur valeur de marché, elle-même dépendante de plusieurs paramètres (tels que le niveau et la volatilité des indices sous-jacents, des taux d'intérêt du marché ou la durée résiduelle des swaps). Tout ajustement requis par le fait des émissions et des remboursements sera effectué par le biais d'une augmentation ou diminution du nominal des swaps, négociés à leur valeur de marché;

- l'évaluation des dérivés négociés de gré à gré (OTC), tels que les futures, les forwards et les options non négociés en bourse ou sur d'autres marchés réglementés, se base sur leur valeur nette de liquidation déterminée conformément aux politiques établies par l'Associé Gérant Commandité, sur la base de modèles financiers reconnus sur le marché et de façon similaire pour toutes les catégories de contrats. La valeur nette de liquidation d'une position dérivée correspond au bénéfice net/à la perte nette non réalisé(e) sur la position en question;

- l'évaluation d'autres avoirs se fait avec prudence et de bonne foi par et sous la direction de l'Associé Gérant Commandité, conformément aux principes et procédures d'évaluation appropriés.

L'Associé Gérant Commandité peut, à sa discrétion, permettre d'utiliser d'autres méthodes d'évaluation s'il juge que de telles évaluations reflètent mieux la valeur réelle d'un avoir de la Société.

La juste valeur d'un actif peut être déterminée, si nécessaire, par l'Associé Gérant Commandité, ou par un comité nommé par l'Associé Gérant Commandité ou par une personne désignée par l'Associé Gérant Commandité.

La valeur de tous les actifs et engagements de chaque Compartiment exprimée dans une devise étrangère sera convertie dans la devise de référence (Reference Currency) concerné au taux de change pertinent.

Toutes les règles seront interprétées et les évaluations effectuées conformément aux principes comptables généralement acceptés.

Des provisions adéquates seront réalisées, pour les dépenses mises à charge de chacun des Compartiments et il sera tenu compte des engagements hors-bilan sur base de critères justes et prudents.

Pour chaque Compartiment, et pour chaque Catégorie, la valeur nette d'inventaire par action sera calculée dans la devise de référence (Reference Currency) concernée à chaque Jour d'Evaluation, en divisant les avoirs nets du Compartiment ou de la Catégorie d'actions concerné, constitués des avoirs de ce Compartiment ou de cette Catégorie d'actions moins les engagements qui sont attribuables à ce Compartiment ou à cette Catégorie, par le nombre d'actions émises et en circulation pour le Compartiment ou la Catégorie d'actions concerné.

Les actifs nets de la Société correspondent à l'ensemble des actifs nets de chaque Compartiment.

En l'absence de mauvaise foi, de faute lourde ou d'erreur manifeste, toute décision relative au calcul de la valeur nette d'inventaire prise par l'Associé Gérant Commandité ou par n'importe quelle banque, société ou organisation désignée par l'Associé Gérant Commandité pour le calcul de la valeur nette d'inventaire sera définitive et contraignante pour la Société et pour les actionnaires présents, passés ou futurs.



**Art. 14. Allocation des actifs et des engagements au sein des Compartiments.** Afin de répartir les actifs et les engagements entre les Compartiments, l'Associé gérant commandité a établi un portefeuille d'actifs pour chaque Compartiment de la manière suivante:

(a) les produits résultant de l'émission de chaque titre de chaque Compartiment doivent être attribués, dans les livres de la Société, au portefeuille d'actifs établi pour ce Compartiment et les actifs, engagements, revenus et frais y relatifs seront attribués à ce portefeuille, conformément aux dispositions suivantes;

(b) lorsqu'un avoir découle d'un autre avoir, ce dernier avoir est attribué, dans les livres de la Société, au même portefeuille auquel appartient l'avoir dont il découle, et à chaque nouvelle évaluation d'un avoir, l'augmentation ou la diminution de valeur est attribuée au portefeuille concerné;

(c) lorsque la Société s'expose à un engagement relatif à un avoir d'un portefeuille déterminé ou à une action entreprise en relation avec un avoir d'un portefeuille déterminé, cet engagement est affecté au portefeuille concerné;

(d) Au cas où un avoir ou un engagement de la Société ne peut être attribué à un portefeuille déterminé, cet avoir ou engagement est attribué à tous les portefeuilles à parts égales ou, si les montants le permettent, en proportion de la valeur nette d'inventaire respective des Compartiments concernés;

(e) A la suite de distributions faites aux détenteurs de titres d'un Compartiment, la valeur nette de tel Compartiment sera réduite du montant de ces distributions.

Vis-à-vis des tiers, les actifs d'un Compartiment donné ne répondront que des dettes, des engagements et des obligations relatifs à ce Compartiment. Dans les relations entre actionnaires/porteurs de parts, chaque Compartiment est traité comme une entité séparée.

**Art. 15. Suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire.** L'Associé Gérant Commandité peut suspendre le calcul de la valeur nette d'inventaire et/ou, le cas échéant, la souscription, le rachat et/ou la conversion des actions, au sein d'un ou de plusieurs Compartiments, dans les cas suivants:

- lorsque la ou les bourses ou le ou les marchés, fournissant les cotations pour une part significative des actifs d'un ou de plusieurs Compartiments, sont fermés, ou que les transactions y sont soit suspendues, soit soumises à restrictions ou impossibles à exécuter dans les quantités permettant d'établir des justes prix;

- lorsque les moyens de communication ou de calcul normalement utilisés pour déterminer la valeur des actifs d'un Compartiment sont indisponibles, ou lorsque pour une raison quelconque la valeur d'un investissement d'un Compartiment ne peut pas être déterminée avec la rapidité et l'exactitude nécessaires;

- lorsque des restrictions de change ou de transfert de capitaux empêchent l'exécution des transactions d'un Compartiment ou lorsque les transactions d'achat ou de vente d'un Compartiment ne peuvent pas être exécutées à des cours normaux;

- lorsque, en raison de facteurs qui relèvent, entre autres, de la situation politique, économique, militaire ou monétaire, ou en cas de force majeure, la Société est dans l'impossibilité d'assurer la gestion courante de ses actifs et engagements et de déterminer leur valeur d'une manière normale ou raisonnable;

- lorsque, pour toute autre raison, le prix de tout investissement substantiel détenu dans un Compartiment ne peut pas être déterminé rapidement ou avec précision;

- en vue d'établir la parité d'échange dans le cadre d'une opération de fusion, apport d'actif, scission ou toute opération de restructuration, impliquant la Société ou le Compartiment concerné; et

- lorsqu'il y a une suspension des rachats ou un retrait des droits de sortie par plusieurs fonds d'investissement dans lesquels la Société ou le Compartiment concerné ont investi.

Dans des circonstances exceptionnelles pouvant porter préjudice aux intérêts des actionnaires ou en cas de liquidité insuffisante du marché, l'Associé Gérant Commandité se réserve le droit de ne fixer la valeur nette d'inventaire des actions d'un Compartiment qu'après avoir effectué les achats et les ventes de valeurs mobilières, d'instruments financiers ou d'autres actifs qui s'imposent pour le compte de ce Compartiment.

Lorsque les actionnaires ont le droit de solliciter le rachat ou la conversion de leurs actions, si une demande de rachat ou de conversion, reçue pour être traitée à un Jour d'Évaluation (le «Premier Jour d'Évaluation»), introduite individuellement ou jointe à d'autres demandes, est au-dessus du seuil de liquidité déterminé par l'Associé Gérant Commandité pour un Compartiment, l'Associé Gérant Commandité se réserve le droit, à sa seule et entière discrétion (et dans les meilleurs intérêts des actionnaires restants), de réduire au pro rata la valeur de chaque demande par rapport audit Premier Jour d'Évaluation, afin qu'au maximum les montants correspondants soient rachetés ou convertis en date de ce Premier Jour d'Évaluation. Dans la mesure où l'application du droit de répartition des demandes ne rend pas celles-ci effectives au Premier Jour d'Évaluation en question, elles seront traitées sur la base de leur solde impayé, en partant du principe que l'actionnaire aurait formulé une nouvelle demande au prochain Jour d'Évaluation et, si nécessaire, aux Jours d'Évaluation suivants, jusqu'à ce que la demande soit entièrement satisfaite. Toute demande reçue au Premier Jour d'Évaluation, dans la mesure où des demandes subséquentes seront reçues aux Jours d'Évaluation suivants, sera considérée comme prioritaire par rapport aux demandes subséquentes qui seront reportées; à cet effet, celles-ci seront traitées conformément aux dispositions de la phrase précédente.

La suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire et/ou, le cas échéant, de la souscription, du rachat et/ou de la conversion d'actions sera notifiée aux personnes concernées par tous les moyens appropriés pouvant être raisonna-

blement mis en oeuvre par la Société, à moins que l'Associé Gérant Commandité estime la publication inutile compte tenu de la courte durée de la période de suspension.

Pareille décision de suspension sera notifiée aux actionnaires demandant le rachat ou la conversion de leurs actions.

#### Chapitre IV - Administration de la société

**Art. 16. Associé Gérant Commandité.** La Société sera gérée par WillowTree Management S.à r.l. (Associé Gérant Commandité), une société constituée sous les lois du Luxembourg (l'«Associé Gérant Commandité»).

En cas d'incapacité légale, de liquidation ou de toute autre situation permanente empêchant l'Associé Gérant Commandité d'agir en sa qualité d'Associé Gérant Commandité, la Société ne sera pas immédiatement dissoute et liquidée si un administrateur, qui n'a pas besoin d'être actionnaire, est désigné pour effectuer les actes urgents ou simplement administratifs, jusqu'à ce qu'une assemblée générale des actionnaires soit convoquée par l'administrateur, dans les quinze (15) jours de la désignation de l'administrateur. Au cours de cette assemblée générale, les actionnaires pourront désigner, en accord avec les conditions de quorum et de majorité requis pour la modification des Statuts, un remplaçant à l'Associé Gérant Commandité. Si ladite désignation n'a pas lieu, la Société sera dissoute et liquidée.

La désignation d'un remplaçant à l'Associé Gérant Commandité ne sera pas soumise à l'approbation de l'Associé Gérant Commandité.

**Art. 17. Pouvoirs de l'Associé Gérant Commandité.** L'Associé Gérant Commandité dispose des pouvoirs les plus vastes pour réaliser des actes de disposition et d'administration dans l'intérêt de la Société.

Tous les pouvoirs non expressément réservés à l'assemblée générale des actionnaires par la loi ou par les présents Statuts sont de la compétence de l'Associé Gérant Commandité.

L'Associé Gérant Commandité pourra désigner des conseillers en investissement et des directeurs, ainsi que tout autre agent administratif ou de direction. L'Associé Gérant Commandité pourra conclure des contrats avec de telles personnes ou sociétés pour obtenir la prestation de leurs services, pourra leur déléguer ses pouvoirs, et déterminer leur rémunération, qui sera prise en charge par la Société.

**Art. 18. Représentation de la Société.** La Société est valablement engagée vis-à-vis des tiers par la signature de deux gérants de l'Associé Gérant Commandité ou par la signature unique ou conjointe de toute(s) personne(s) à laquelle (auxquelles) un tel pouvoir de signature aura été délégué par l'Associé Gérant Commandité.

**Art. 19. Responsabilité.** L'Associé Gérant Commandité est conjointement et solidairement responsable de toutes les dettes qui ne peuvent être payées au moyen des actifs de la Société. Les détenteurs d'actions s'abstiendront d'agir au nom de la Société de quelque manière ou en quelque capacité que ce soit, si ce n'est en exerçant leurs droits d'actionnaires lors des assemblées générales, et ne seront engagés que dans la limite de leurs apports à la Société.

**Art. 20. Conflit d'intérêt.** Aucun contrat ni aucune transaction que la Société pourra conclure avec d'autres sociétés ou entreprises ne pourront être invalidés par le fait que l'Associé Gérant Commandité ou un ou plusieurs de ses gérants ou fondés de pouvoir est administrateur, collaborateur, fondé de pouvoir ou employé de cette autre société ou entreprise.

Tout directeur ou fondé de pouvoir de l'Associé Gérant Commandité agissant comme directeur, fondé de pouvoir ou employé d'une société ou entreprise avec laquelle la Société conclut un contrat ou entre en relation, ne pourra pas, en raison d'un tel lien avec telle autre société ou entreprise, être empêché d'examiner et de voter ou d'agir sur de tels sujets en lien avec tel contrat ou telle affaire.

**Art. 21. Indemnisation.** L'Associé Gérant Commandité et chaque membre, directeur, associé, actionnaire, administrateur, fondé de pouvoir, employé, agent ou personne contrôlant l'Associé Gérant Commandité (les «Personnes Indemnisées») pourront avoir droit à indemnisation, dans toute la mesure permise par la loi, par la Société pour tous frais, dépenses (y compris les honoraires d'avocat), jugement et/ou responsabilité, raisonnablement subis par, ou imposés à une telle personne dans le cadre de toute action, procès ou procédure (y compris toute procédure devant tout corps ou agence administratif(ve) ou judiciaire) auquel une telle personne peut être partie ou autrement impliquée ou menacée de l'être en raison de sa qualité actuelle ou passée de Personne Indemnisée; toutefois, une telle personne ne sera pas ainsi indemnisée si, dans quelque affaire que ce soit, cette personne n'a pas agi en bonne foi dans le meilleur intérêt de la Société ou des Compartiments concernés ou si, dans quelque affaire que ce soit, cette personne a commis une faute lourde ou a agi en violation des documents constitutifs de la Société ou des dispositions d'un contrat dans lequel la Société est l'une des parties. Nonobstant ce qui précède, les avances provenant de fonds de la Société à une personne ayant droit à indemnisation selon les modalités susmentionnées, pour frais de justice et autres dépenses subies en raison d'une action en justice, ne seront effectuées que si les trois conditions suivantes sont remplies: (1) l'action en justice se rapporte à l'accomplissement par une telle personne de devoirs ou services au nom et pour le compte de la Société; (2) l'action en justice est introduite par un tiers à la Société; (3) une telle personne s'oblige à rembourser les fonds avancés dans les cas où il serait finalement et définitivement déterminé qu'elle n'aurait pas droit à l'indemnisation prévue par les présentes.

La Société ne devra pas indemniser les Personnes Indemnisées dans le cas d'une demande résultant de procédures judiciaires entre l'Associé Gérant Commandité et tout membre, directeur, associé, actionnaire, administrateur, fondé de pouvoir, employé, agent ou personne contrôlant l'Associé Gérant Commandité.

## Chapitre V - Assemblées générales

**Art. 22. Assemblées générales des actionnaires.** L'assemblée générale des actionnaires représente tous les actionnaires de la Société. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, réaliser ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

Sauf disposition contraire dans les présentes, toute résolution de l'assemblée générale est prise à la majorité simple des voix valablement exprimées, à moins que l'objet de la résolution ne se rapporte à une modification des présents Statuts, auquel cas la résolution doit être prise avec (i) un quorum de cinquante (50) pour cent des actions émises par la Société lors de la première convocation et, le cas échéant, sans exigence de quorum lors de la seconde convocation, et avec (ii) l'approbation de la majorité des deux tiers (2/3) des votes valablement exprimés des actionnaires lors de l'assemblée, et (iii) avec le consentement de l'Associé Gérant Commandité.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra à Luxembourg, soit au siège social de la Société soit dans un autre lieu à Luxembourg, précisé sur la convocation à l'assemblée générale, à 11h00 (heure de Luxembourg) le premier lundi du mois de juin. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le jour ouvrable suivant. L'assemblée générale peut se tenir à l'étranger si l'Associé Gérant Commandité le décide souverainement, si des circonstances exceptionnelles le nécessitent.

D'autres assemblées générales des actionnaires peuvent se tenir aux lieux et dates spécifiés dans les avis de convocation.

Les assemblées générales des actionnaires sont convoquées par l'Associé Gérant Commandité par un avis indiquant l'ordre du jour, envoyé au moins huit (8) jours avant l'assemblée générale, à chacun des actionnaires de la Société, et à l'adresse inscrite dans le registre des actionnaires.

Si toutes les actions sont émises sous forme nominatives et à défaut de publication, les avis de convocation adressés aux actionnaires seront transmis uniquement par courrier recommandé.

Si tous les actionnaires sont présents ou représentés et qu'ils se considèrent comme dûment convoqués et informés de l'ordre du jour, les assemblées générales peuvent avoir lieu sans convocation.

L'Associé Gérant Commandité peut déterminer toute autre condition à satisfaire par les actionnaires pour assister à l'assemblée générale des actionnaires.

Les sujets abordés au cours de toute assemblée des actionnaires se limiteront aux points portés à l'ordre du jour (y compris les points légalement requis) ainsi qu'aux affaires connexes.

Chaque action, quelle que soit sa valeur, procure un droit de vote. Les fractions d'actions ne permettent pas l'exercice du droit de vote, à moins que leur somme ne représente une action entière, auquel cas elles confèrent un droit de vote à leur porteur.

Un actionnaire peut agir en personne ou en donnant une procuration écrite à une autre personne, qui n'a pas besoin d'être actionnaire et qui peut être l'Associé Gérant Commandité.

**Art. 23. Assemblées générales des actionnaires des Compartiments ou des Catégories d'actions.** Chaque modification des présents Statuts entraînant une modification des droits d'une Catégorie ou de plusieurs Catégories d'actions émises par rapport à un Compartiment ou à certaines Catégories d'actions doivent être approuvées par décision de l'assemblée générale des actionnaires de la Société et par la ou les assemblées générales distinctes des actionnaires du Compartiment ou de la (des) Catégorie(s) d'actions concernés.

Les dispositions de l'article 22 s'appliqueront, mutatis mutandis à de telles assemblées générales.

Chaque action donne droit à un vote conformément à la loi luxembourgeoise et aux présents Statuts. Les fractions d'actions ne confèrent pas d'actions à leurs détenteurs, à moins que leur somme ne représente une action entière, auquel cas elles confèrent un droit de vote.

Les actionnaires peuvent voter en personne ou en donnant procuration écrite à une autre personne qui n'est pas nécessairement un actionnaire et qui peut être l'Associé Gérant Commandité.

**Art. 24. Liquidation et Fusion de Compartiments ou Catégories de titres.** Les Compartiments seront liquidés au terme de la période précisée dans le Document d'Emission.

En outre, en cas de changement significatif de la situation politique, économique ou monétaire ou dans le cadre d'une restructuration économique, l'Associé Gérant Commandité peut décider de procéder au rachat de toutes les actions de la (des) Catégorie(s) d'actions concernées, à la valeur nette d'inventaire par action calculée le Jour d'Evaluation lors duquel la décision prendra effet (compte tenu des prix de réalisation des investissements et des frais y relatifs). La Société enverra un avis aux détenteurs de la (des) Catégorie(s) d'actions concernée(s) avant la date effective du rachat forcé qui indiquera les raisons motivant ce rachat, de même que la procédure s'y appliquant: les actionnaires nominatifs seront informés par écrit. Sauf décision contraire prise dans l'intérêt des actionnaires ou afin de maintenir l'égalité de traitement entre ceux-ci, les actionnaires du Compartiment concerné ou de la (des) Catégorie(s) d'actions concernée(s) pourront continuer à demander le rachat de leurs titres, sans frais (mais compte tenu des prix de réalisation des investissements et des frais y relatifs) avant la date du rachat forcé.



Les actifs qui n'auront pu être distribués à leurs bénéficiaires lors du rachat seront déposés auprès de la banque dépositaire de la Société durant une période de six mois suivant ce rachat; passé ce délai, ces actifs seront déposés auprès de la Caisse de Consignation pour compte de leurs ayants droit.

Dans les mêmes circonstances que celles décrites au premier paragraphe du présent article, l'Associé Gérant Commandité pourra décider d'apporter les actifs d'un Compartiment à ceux d'un autre Compartiment au sein de la Société (le «Nouveau Compartiment») et de requalifier les actions de la ou des Catégorie(s) concernée(s) en actions du Nouveau Compartiment (suite à une scission ou à une consolidation, si nécessaire, et au paiement de tout montant correspondant à une fraction d'actions due aux actionnaires). Cette décision sera publiée de la même manière que celle décrite ci-dessus au premier paragraphe du présent article (laquelle publication mentionnera, en outre, des informations sur le Nouveau Compartiment), un mois avant la date d'effet de l'apport afin de permettre aux actionnaires qui le souhaiteraient de demander le rachat de leurs actions, sans frais, pendant cette période. Les actionnaires n'ayant pas demandé le rachat de leurs actions seront transférés de plein droit vers le Nouveau Compartiment.

En outre, dans d'autres circonstances que celles décrites au premier paragraphe du présent article, l'apport des actifs et engagements attribuables à un Compartiment à un autre organisme de placement collectif ou à un autre compartiment au sein de cet autre organisme de placement collectif devra être approuvé par une décision des actionnaires de la ou des Catégories d'actions émis(s) au titre du Compartiment concerné avec (i) un quorum de présence de cinquante pour cent des actions émises par la Société lors de la première convocation et, le cas échéant, sans exigence de quorum lors de la seconde convocation et (ii) l'approbation obtenue à une majorité des deux tiers (2/3) des votes valablement exprimés par les actionnaires à l'assemblée et (iii) le consentement de l'Associé Gérant Commandité. Au cas où cette fusion aurait lieu avec un organisme de placement collectif de droit luxembourgeois de type contractuel (fonds commun de placement) ou avec un organisme de placement collectif de droit étranger, les résolutions prises par l'assemblée ne lieront que les actionnaires qui ont voté en faveur de la fusion.

## Chapitre VI - Comptes annuels

**Art. 25. Exercice social.** L'exercice social de la Société commence le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année et s'achève le 31 décembre de l'année suivante.

La Société publie un rapport annuel conformément à la loi.

**Art. 26. Distributions.** Au sein de chaque Compartiment, les actions pourront être émises sous la forme d'actions de capitalisation ou d'actions de distribution. Les caractéristiques propres aux actions de chaque Compartiment sont décrites dans le Document d'Emission.

La Société n'effectuera aucune distribution par voie de rachat d'actions, au cas où l'actif net de la Société venait à être inférieur au capital minimum prévu par la Loi du 13 février 2007, soit l'équivalent en dollars US d'un million deux cent cinquante mille euros (EUR 1.250.000,-).

Les distributions antérieures à la liquidation de la Société seront en principe effectuées en numéraire.

Lors de la liquidation de la Société, les paiements, sous réserve de l'accord de l'actionnaire concerné, pourront également comprendre des titres cotés ou non ainsi que d'autres actifs de la Société, dont l'Associé Gérant Commandité déterminera la valeur, consolidée par une évaluation des réviseurs d'entreprises de la Société. Les versements en nature seront déterminés entre actionnaires sur une base équitable.

Les distributions pourront être versées dans la devise, en temps et lieu tels que déterminés en temps opportun par l'Associé Gérant Commandité.

Toute distribution de dividendes non réclamée dans les cinq ans reviendra à la Société.

Aucun intérêt ne sera payé sur les dividendes déclarés par la Société et conservés par elle à la disposition des bénéficiaires

## Chapitre VII - Réviseur d'entreprises

**Art. 27. Réviseur d'entreprises.** Toutes les données comptables de la Société seront contenues dans un rapport annuel examiné par un réviseur d'entreprises agréé nommé par l'assemblée générale des actionnaires qui fixera sa rémunération. Le réviseur accomplira toutes les fonctions prévues par la loi.

## Chapitre VIII - Dépositaire

**Art. 28. Dépositaire.** La Société conclura un contrat de dépôt avec un établissement bancaire luxembourgeois (le «Dépositaire») répondant aux conditions prévues par la Loi du 13 février 2007.

Le Dépositaire accomplira les fonctions et responsabilités prévues par la Loi du 13 février 2007.

Si le Dépositaire désire résilier le contrat, l'Associé Gérant Commandité devra faire diligence de trouver un successeur au Dépositaire dans un délai de deux mois à compter de la date d'effet de la résiliation.

Jusqu'à la date de son remplacement, qui doit avoir lieu au cours de cette période de deux mois, le Dépositaire est tenu de prendre toutes les mesures nécessaires à la bonne préservation des intérêts des actionnaires de la Société.

L'Associé Gérant Commandité peut mettre fin aux fonctions du Dépositaire à tout moment mais ne peut révoquer le dépositaire que si un nouveau dépositaire a été désigné en vue d'agir à la place du Dépositaire.

## Chapitre IX - Dissolution - Liquidation

**Art. 29. Dissolution / Liquidation.** La Société peut à tout moment, sur proposition de l'Associé Gérant Commandité, être dissoute par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour la modification des Statuts.

La liquidation sera effectuée par un ou de plusieurs liquidateurs qui pourront être des personnes physiques ou morales et qui seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires. Celle-ci déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération.

La liquidation se déroulera conformément au droit luxembourgeois applicable. Le produit net de la liquidation sera distribué aux actionnaires en proportion de leurs droits.

A l'issue de la procédure de liquidation de la Société, tout montant qui n'a pas été réclamé par les actionnaires sera payé à la Caisse des Consignations qui les gardera à disposition des actionnaires concernés pendant la durée prévue par la loi. A la fin de cette période, le solde sera versé au Grand Duché de Luxembourg.

## Chapitre X - Dispositions générales

**Art. 30. Loi applicable.** Toutes les matières non régies par les présents Statuts seront soumises aux dispositions de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée, ainsi qu'aux dispositions légales et réglementaires applicables aux organismes de placement collectif luxembourgeois, notamment à la Loi du 13 février 2007.

### *Souscription et Paiement*

Le capital social de la Société a été souscrit comme suit:

Nom du souscripteur	Nombre d'actions souscrites
1.- WillowTree Management S.à r.l. ....	Une (1) Action de Commandité
2.- Mr Pasha Bakhtiar .....	Dix (10) actions
3.- Mr Nicolas Farah .....	Dix (10) actions
4.- Ms Nadine Kettaneh .....	Dix (10) actions
5.- Silkroute Group .....	Dix (10) actions
6.- Mr Gabriel Rabinovici .....	Dix (10) actions

A la constitution, l'Action de Commandité et les actions ont été entièrement libérées, tel qu'il en a été justifié au notaire soussigné.

Les souscripteurs déclarent qu'à l'occasion de la détermination par l'Associé Gérant Commandité, conformément aux dispositions des présentes, des différentes Catégories d'actions de la Société, ils choisiront la ou les Classes d'actions auxquelles appartiendront les actions souscrites.

### *Dispositions transitoires*

Le premier exercice social commencera à la date de constitution de la Société et s'achèvera le 31 décembre 2011.

La première assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra à Luxembourg, le 4 juin 2012 à 11.00 heures.

Le premier rapport annuel de la Société sera le rapport annuel de 2011.

### *Déclaration*

Le notaire-rédacteur de l'acte déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées aux articles 26, 26-3 et 26-5 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée et en constate expressément l'accomplissement.

### *Frais*

Les frais, coûts, honoraires ou charges sous quelque forme que ce soit et qui devront être supportés par la Société pour les besoins de sa constitution sont estimés à environ EUR 3.000,-.

### *Assemblée générale extraordinaire*

Aussitôt après la constitution de la Société, les personnes susvisées, représentant l'intégralité du capital souscrit et se considérant comme régulièrement convoquées, tiennent une assemblée générale extraordinaire. Après avoir vérifié qu'elle était régulièrement constituée, l'assemblée générale adopte les résolutions suivantes:

#### *Première résolution*

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

#### *Seconde résolution*

Le réviseur d'entreprises agréé de la Société est Ernst & Young S.A., ayant son siège social au 7, Parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach, Grand Duché de Luxembourg.

La durée du mandat du réviseur expire au terme de l'assemblée générale annuelle des actionnaires statuant sur les comptes en date de 2011.

Dont acte fait et passé à Luxembourg, dans les locaux du notaire soussigné, date qu'en tête.

Le notaire soussigné, qui comprend et parle l'anglais, déclare par les présentes que, à la demande des parties comparantes, le présent acte authentique est rédigé en anglais et est suivi de sa traduction en français. En cas de divergence entre le texte en anglais et le texte en français, la version en anglais prévaudra.

Et après lecture faite et interprétation donnée au mandataire des parties comparantes, connues du notaire par leur nom, prénom, état civil et domicile, lesdites personnes ont signé le présent acte avec le notaire.

Signé: E. d'ANTERROCHES - H.-HELLINCKX.

Enregistré à Luxembourg Actes Civils, le 18 février 2011. Relation: LAC/2011/8362. Reçu soixante-quinze euros 75,00 EUR

Le Receveur (signé): Francis SANDT.

POUR EXPEDITION CONFORME, délivrée aux fins de dépôt.

Luxembourg, le quinze mars de l'an deux mille onze.

Référence de publication: 2011038107/1159.

(110042352) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 mars 2011.

### **Fosroc Holding S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.

R.C.S. Luxembourg B 98.857.

In the year two thousand eleven on the first day of March.

Before Maître Joseph Elvinger, notary public residing at Luxembourg.

Is held an Extraordinary General Meeting of the shareholders of "FOSROC HOLDING S.à r.l.", a société à responsabilité limitée, having its registered office at Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll, trade register Luxembourg section B number 98857, incorporated by deed dated on 30 December 2003, published in the Memorial C number 303 of 16 March 2004; and whose Articles of Association have never been amended.

The meeting is presided by Mrs Flora Gibert, notary's clerk, with professional address in Luxembourg.

The chairman appoints as secretary and the meeting elects as scrutineer Ms Sara Lecomte notary's clerk, with professional address in Luxembourg.

The chairman requests the notary to act that:

I.- The shareholders present or represented and the number of shares held by each of them are shown on an attendance list which will be signed and here annexed as well as the proxies and registered with the minutes.

II.- As appears from the attendance list, the 250 shares, representing the whole capital of the corporation, are represented so that the meeting can validly decide on all the items of the agenda of which the shareholders have been beforehand informed.

III.- That the agenda of the meeting is the following:

#### *Agenda*

1) Relinquishment to the tax system instituted by the Luxembourg Law of 31<sup>st</sup> July 1929 on holding companies and adoption of the fiscal status of a commercial financing holding company ("société de participations financières (Soparfi)", by replacing article 3 and 1 of the articles of incorporation by the following text:

" **Art. 3.** The Company's purpose is to take participations, in any form whatsoever, in other Luxembourg or foreign enterprises; to acquire any securities and rights through participation, contribution, underwriting firm purchase or option, negotiation or in any other way and namely to acquire patents and licences, to manage and develop them; to grant to enterprises in which the Company has an interest, any assistance, loans, advances or guarantees, finally to perform any operation which is directly or indirectly related to its purpose.

The Company can perform all commercial, technical and financial operations, connected directly or indirectly in all areas as described above in order to facilitate the accomplishment."

" **Art. 1.** There is hereby formed a «société à responsabilité limitée», limited liability partnership company, governed by the present articles of incorporation and by current Luxembourg laws, especially the laws of August 10<sup>th</sup>, 1915 on commercial companies, and of December 28<sup>th</sup>, 1992 on «sociétés à responsabilité limitée», as amended, and the present articles of incorporation."

2) Subsequent amendment of the articles of incorporation.

After the foregoing was approved by the meeting, the shareholders unanimously decide what follows:

*First resolution:*

The meeting decides to relinquish to the tax system instituted by the Luxembourg Law of 31<sup>st</sup> July 1929 on holding companies and to adopt the fiscal status of a commercial financing holding company ("société de participations financières (Soparfi)"), not governed by that law, but by the provisions related to commonly said "soparfi" companies.

*Second resolution:*

As a consequence of the foregoing resolutions, the meeting decides to amend 3 and article 1 of the Articles of Incorporation establishing the purposes of the Company, to read as in the agenda of this meeting, and to cancel or amend any specific references to the Law of 31<sup>st</sup> July 1929.

There being no further business before the meeting, the same was thereupon adjourned.

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

The document having been read to the persons appearing, they signed together with us, the notary, the present original 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 translation. On request of the same appearing persons and in case of discrepancy between the English and the French text, the English version will prevail.

**Suit la traduction française:**

L'an deux mille onze, le premier mars.

Par devant Maître Joseph ELVINGER, notaire de résidence à Luxembourg, soussigné.

Se réunit une assemblée générale extraordinaire des associés de la société à responsabilité limitée "Fosroc Holding S. à r.l.", ayant son siège social à Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll, R.C.S. Luxembourg section B numéro 98857, constituée suivant acte reçu le 30 décembre 2003, publié au Mémorial C numéro 303 du 16 mars 2004; dont les statuts n'ont jamais été modifiés.

L'assemblée est présidée par Flora Gibert, clerc de notaire, avec adresse professionnelle à Luxembourg.

Le président désigne comme secrétaire et l'assemblée choisit comme scrutateur Sara Lecomte, clerc de notaire, avec adresse professionnelle à Luxembourg.

Le président prie le notaire d'acter que:

I.- Les associés présents ou représentés et le nombre de parts qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, qui sera signée, ci-annexée ainsi que les procurations, le tout enregistré avec l'acte.

II.- Qu'il ressort de la liste de présence que les 250 parts, représentant l'intégralité du capital social sont représentées à la présente assemblée générale extraordinaire, de sorte que l'assemblée peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour, dont les actionnaires ont été préalablement informés.

III.- Que l'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

*Ordre du jour:*

1) Abandon du régime fiscal instauré par la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding et adoption du statut d'une société de participations financières (Soparfi) en remplaçant l'article 3 et l'article 1 des statuts par le texte suivant:

« **Art. 3.** La société a pour objet la prise de participation sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises commerciales, industrielles, financières ou autres, luxembourgeoises ou étrangères, l'acquisition de tous titres et droits par voie de participation, d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat, de négociation et de toute autre manière et notamment l'acquisition de brevets et licences, leur gestion et leur mise en valeur, l'octroi aux entreprises auxquelles elle s'intéresse, de tous concours, prêts, avances ou garanties, enfin toute activité et toutes opérations généralement quelconques se rattachant directement ou indirectement à son objet.

La société peut réaliser toutes opérations commerciales, techniques ou financières en relation directe ou indirecte avec tous les secteurs prédécrits, de manière à en faciliter l'accomplissement.»

« **Art. 1<sup>er</sup>.** Il est constitué par cet acte une société à responsabilité limitée, régie par les présents statuts et par les lois luxembourgeoises actuellement en vigueur, notamment par celles du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, et du 28 décembre 1992 sur les sociétés unipersonnelles, telles que modifiées, ainsi que par les présents statuts.»

2) Modification afférente des statuts.

Ces faits exposés et reconnus exacts par l'assemblée, les actionnaires décident ce qui suit à l'unanimité:

*Première résolution:*

L'assemblée décide d'abandonner le régime fiscal instauré par la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding et d'adopter le statut d'une société de participation financière non régie par cette loi mais par les dispositions relatives aux sociétés dites usuellement "soparfi".

*Deuxième résolution:*

Afin de mettre les statuts en concordance avec la résolution qui précède, l'assemblée décide de remplacer l'article 4 des statuts définissant l'objet de la société pour lui donner la teneur reprise à l'ordre du jour de la présente assemblée, et d'y supprimer ou modifier toutes références spécifiques à la loi du 31 juillet 1929.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée.

DONT ACTE, passé à Luxembourg, les jours, mois et an qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite aux comparants, ils ont tous signé avec Nous notaire la présente minute.

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.

Signé: F. GIBERT, S. LECOMTE, J. ELVINGER.

Enregistré à Luxembourg A.C. le 07 mars 2010. Relation: LAC/2011/10631. Reçu soixante-quinze euros (75.- €)

Le Receveur (signé): Francis SANDT.

POUR EXPEDITION CONFORME, délivrée à la société sur sa demande

Luxembourg, le 11 mars 2011.

Référence de publication: 2011040939/107.

(110045784) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2011.

**Sofix S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2138 Luxembourg, 24, rue Saint Mathieu.

R.C.S. Luxembourg B 129.300.

Les comptes annuels au 30 septembre 2010 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Signatures.

Référence de publication: 2011054146/10.

(110060721) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 avril 2011.

**KN Holding S.A., Société Anonyme Holding (en liquidation).**

Siège social: L-1911 Luxembourg, 9, rue du Laboratoire.

R.C.S. Luxembourg B 34.831.

Messrs. shareholders are hereby convened to attend the

**STATUTORY GENERAL MEETING**

which is going to be held extraordinarily at the address of the registered office, on *June 15, 2011* at 10.00 a.m., with the following agenda:

*Agenda:*

1. Presentation of the report of the liquidator in accordance with article 150 of the law of August 10, 1915 and of the independent auditor regarding the annual accounts and regarding the consolidated accounts as at December 30, 2010.
2. Publication of the accounts as at December 30, 2010.
3. Miscellaneous.

*The liquidator.*

Référence de publication: 2011071475/534/17.

**Locafer S.A., Société Anonyme.**

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

R.C.S. Luxembourg B 9.595.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le *14 juin 2011* à 14.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.

56878

2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2010.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

*Le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011071478/534/15.

---

**Micaze S.A., Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.**

Siège social: L-1150 Luxembourg, 287, route d'Arlon.  
R.C.S. Luxembourg B 29.396.

---

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le *17 juin 2011* à 10.30 heures, au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31.12.2010.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire.
4. Divers.

*Pour le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011071482/660/15.

---

**Parinfin, Société Anonyme Soparfi.**

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2, avenue Charles de Gaulle.  
R.C.S. Luxembourg B 61.154.

---

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le *15 juin 2011* à 15.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2010.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

*Le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011071489/534/15.

---

**Parmeria S.A., SPF, Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.**

Siège social: L-1746 Luxembourg, 1, rue Joseph Hackin.  
R.C.S. Luxembourg B 5.391.

---

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le mardi *14 juin 2011* à 15.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2010 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires,
- Fixation des émoluments du Commissaire aux Comptes.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant cette Assemblée au siège social.

*Le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011071490/755/18.

---



**ABC S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.  
R.C.S. Luxembourg B 113.484.

Les comptes annuels au 31 décembre 2009 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Référence de publication: 2011054176/9.

(110061272) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 avril 2011.

**Rawi S.A., Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.**

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2, avenue Charles de Gaulle.  
R.C.S. Luxembourg B 40.316.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 16 juin 2011 à 11.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2010.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

*Le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011071492/534/15.

**Suvian S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2, avenue Charles de Gaulle.  
R.C.S. Luxembourg B 8.515.

Messrs. shareholders are hereby convened to attend the

**STATUTORY GENERAL MEETING**

which is going to be held at the address of the registered office, on June 15, 2011 at 5.00 p.m., with the following agenda:

*Agenda:*

1. Submission of the annual accounts and of the reports of the board of directors and of the statutory auditor.
2. Approval of the annual accounts and allocation of the results as at December 31, 2010.
3. Discharge to the directors and to the statutory auditor.
4. Miscellaneous.

*The board of directors.*

Référence de publication: 2011071496/534/16.

**Vahina, Société Anonyme - Société de Gestion de Patrimoine Familial.**

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2, avenue Charles de Gaulle.  
R.C.S. Luxembourg B 78.166.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 14 juin 2011 à 13.30 heures, avec l'ordre du jour suivant :

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2010.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

*Le Conseil d'Administration.*

Référence de publication: 2011071499/534/15.

**Sofiner, Société Anonyme.**

Siège social: L-8041 Bertrange, 209, rue des Romains.

R.C.S. Luxembourg B 124.917.

Le Bilan du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 décembre 2009 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Signature.

Référence de publication: 2011054145/10.

(110060545) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 avril 2011.

**Sofindex, Société Anonyme.**

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

R.C.S. Luxembourg B 43.380.

Die Aktionäre werden hiermit zur

**ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

der Gesellschaft eingeladen, die ausserordentlich an der Adresse des Gesellschaftssitzes, am 14. Juni 2011 um 10.00 Uhr mit folgender Tagesordnung stattfindet :

*Tagesordnung:*

1. Vorlage des Jahresabschlusses und der Berichte des Verwaltungsrates und des Aufsichtskommissars.
2. Genehmigung des Jahresabschlusses sowie Ergebnisuweisung per 31. Dezember 2010.
3. Beschluss über die Weiterführung der Gesellschaft gemäss Artikel 100 der Gesetzgebung über die Handelsgesellschaften.
4. Entlastung des Verwaltungsrates und des Aufsichtskommissars.
5. Verschiedenes.

Der Verwaltungsrat.

Référence de publication: 2011071495/534/18.

**Arizona Investments S.A., Société Anonyme.**

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

R.C.S. Luxembourg B 116.927.

Le bilan au 31 décembre 2008 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 5 avril 2011.

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Signature

Référence de publication: 2011053609/12.

(110060318) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 avril 2011.

**Summer Spee S.A., Société Anonyme.**

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

R.C.S. Luxembourg B 109.256.

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

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

Luxembourg, le 14 avril 2011.

Signature

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Référence de publication: 2011054551/12.

(110061106) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 avril 2011.