

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° 1424

30 juin 2011

SOMMAIRE

1822-Struktur	68350	Deka-Russland	68335
BerolinaCapital	68339	Deka-S Rendite 1/2008 (5 Jahre roll-over)	68350
Bertrange Immobilière S.A.	68336	DekaStruktur:	68348
Curver Luxembourg, S.à r.l.	68339	DekaStruktur: 2	68348
Deka 10/2007 (3 Jahre roll-over)	68337	DekaStruktur: 3	68348
Deka-Best of Garant 10/2013	68334	DekaStruktur: 4	68350
Deka-DeutschlandGarant 1	68351	DekaStruktur: Garant	68338
Deka-DiscountStrategie 5y	68349	DekaStruktur: V	68348
Deka-EuroFlex Plus	68334	Deka-Wandelanleihen	68335
Deka-EuroGarant 1	68334	Deka-WorldGarant 10/2012	68349
Deka-EuroGarant 4	68338	Deka-WorldGarant 1/2012	68336
Deka-EuroGarant 5	68338	Deka-WorldGarant 4/2012	68334
Deka-EuropaValue	68335	Deka-WorldGarant 8/2012	68338
Deka-Flex:	68338	Haspa MultiInvest	68350
Deka-Institutionell	68334	Haspa TrendKonzept	68333
Deka-LiquiditätsPlan 2	68306	Haspa TrendKonzept	68333
DekaLux-BioTech	68306	IFM-Invest:	68333
DekaLux-Bond	68333	JARDIN RE (Luxembourg) S.à r.l.	68339
DekaLux-GlobalValue	68336	K87 Holding S.A.	68335
DekaLux-USA TF	68351	KölnFondsStruktur:	68351
Deka-OptiRent 3y	68339	KSK-DEKA-Fonds	68349
Deka-OptiRent 3Y (II)	68336	Ludwigsburg Best of	68350
Deka PB-Werterhalt 2y	68336	Pharos SICAV - SIF	68306
Deka-PremiumGarant 6/2014	68349	RDM Immo S.A.	68336
Deka-PrivateEquity	68339	Sandorella Holding S.A.	68352
Deka-Renten: Euro 1-3 CF	68351	Swisscanto (LU) Money Market Fund	68349
Deka-Renten: Euro 3-7 CF	68351		

Deka-LiquiditätsPlan 2, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-LiquiditätsPlan 2 modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076580/11.

(110084518) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mai 2011.

DekaLux-BioTech, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de DekaLux-BioTech modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076581/11.

(110084530) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mai 2011.

Pharos SICAV - SIF, Société d'Investissement à Capital Variable - Fonds d'Investissement Spécialisé.

Siège social: L-1347 Luxembourg, 6A, Circuit de la Foire Internationale.

R.C.S. Luxembourg B 161.531.

STATUTES

In the year two thousand and eleven, on the first day of June.

Before us Maître Henri HELLINCKX, notary residing in Luxembourg (Grand Duchy of Luxembourg).

There appeared:

Magnor AS organised under the laws of Norway, having its registered office at Nobels gate 29A, 0268 Oslo, Norway, represented by Me Anne-Sophie Lliteras, avocat, residing in Luxembourg pursuant to a proxy dated 18 May 2011.

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

Such appearing party, in the capacity in which they act, have requested the notary to state as follows the articles of incorporation of a company:

Art. 1. There exists among the subscribers and all those who may become holders of shares a company in the form of a société anonyme qualifying as a société d'investissement à capital variable - fonds d'investissement spécialisé" under the name of "Pharos SICAV -SIF" (the "Company").

Art. 2. The Company is established for an unlimited period. The Company may be dissolved by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these articles of incorporation (the "Articles").

Art. 3. The exclusive object of the Company is to place the funds available to it in securities of any kind and other permitted assets with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its portfolio.

The Company is subject to the provisions of the Luxembourg law of 13 February 2007 relating to specialised investment funds, as amended (the "Law"), and may take any measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by the Law.

Art. 4. The registered office of the Company is established in Luxembourg, in the Grand-Duchy of Luxembourg. Wholly-owned subsidiaries, branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the board of directors of the Company (the "Board").

If and to the extent permitted by law, the Board may decide to transfer the registered office of the Company to any other place in the Grand-Duchy of Luxembourg.

In the event that the Board determines that extraordinary political, economical, social or military developments have occurred or are imminent that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office, or with

the 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 corporation.

Art. 5. The capital of the Company shall be represented by shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company as defined in Article twenty-three hereof.

The minimum capital of the Company shall be the minimum capital required by the Law and must be reached within twelve months after the date on which the Company has been authorised as a specialised investment fund under the Law.

The initial capital is two hundred and fifty thousand Norwegian Krone (hereafter "NOK") (250,000 NOK) divided into two hundred and fifty (250) fully paid up shares of no par value.

The Board is authorised without limitation to issue further partly or fully paid shares at any time in accordance with the procedures and subject to the terms and conditions determined by the Board and disclosed in the sales documents, without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscription of the shares to be issued.

Unless otherwise decided by the Board in accordance with and as disclosed in the sales documents, the issue price shall be based on the net asset value (the "Net Asset Value") per share as determined in accordance with the provisions of Article twenty-three hereof plus a sales charge or any other charge, if any, as the sales documents may provide.

Shares may only be subscribed by well-informed investors (investisseurs avertis) within the meaning of the Law (the "Eligible Investors" or individually a "Eligible Investor").

The Board may delegate to any duly authorised director of the Company (the "Director(s)") or officer of the Company or to any other duly authorised person, the duty of accepting subscriptions and/or delivering and receiving payment for such new shares, remaining always within the limits imposed by the Law.

The Board may, at its discretion, delay the acceptance of any subscription application for shares until such time as the Company has received sufficient evidence that the applicant qualifies as an Eligible Investor.

In addition to any liability under applicable law, each shareholder who does not qualify as an Eligible Investor, and who holds shares in the Company, shall hold harmless and indemnify the Company, the Directors of the Company, the other shareholders and the Company's agents for any damages, losses and expenses resulting from or connected to such holding in circumstances where the relevant shareholder had furnished misleading or untrue representations to wrongfully establish its status as an Eligible Investor or has failed to notify the Company of its loss of such status.

Shares may, as the Board shall determine, be of different classes and the proceeds of the issue of each class of shares shall be invested pursuant to Article three hereof in securities or other assets corresponding to such geographical areas, industrial sectors or monetary zones, or to such specific types of equity or debt securities, or with such other specific features as the Board shall from time to time determine in respect of each class of shares.

Within each such class of shares (having a specific investment policy), further sub-classes having specific sale, redemption or distribution charges (a "sales charge system") and specific income distribution policies or any other features may be created as the Board may from time to time determine and as disclosed in the sales documents. For the purpose of these Articles, any reference hereinafter to "class of shares" shall also mean a reference to "subclass of shares" unless the context otherwise requires.

The different classes of shares may be denominated in different currencies to be determined by the Board provided that for the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each class shall, if not expressed in Euro, be converted into Euro and the capital shall be the total of the net assets of all the classes.

The general meeting of holders of shares of a class, deciding in accordance with the quorum and majority requirements referred to in Article twenty-nine of these Articles, may reduce the capital of the Company by cancellation of the shares of such class and refund to the holders of shares of such class the full Net Asset Value of the shares of such class as at the date of distribution.

The general meeting of holders of shares of a class or several classes may also decide to allocate the assets of such class or classes of shares to those of another existing class of shares and to redesignate the shares of the class or classes concerned as shares of another class (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to shareholders or the allocation, if so resolved, of rights to fractional entitlements pursuant to Article six of the Articles). Such a class meeting may also resolve to contribute the assets and liabilities attributable to such class or classes to another Luxembourg undertaking for collective investment, against issue of shares of such other undertaking for collective investment to be distributed to the holders of shares of the class or classes concerned. Such a class meeting may also resolve to reorganise one class of shares by means of a division into two or more classes in the Company or in another Luxembourg undertaking for collective investment.

Such decision will be published by the Company and such publication will contain information in relation to the new class or the relevant undertaking for collective investment.

Such publication will be made in accordance with applicable rules and regulations before the date on which such merger shall become effective in order to enable holders of such shares to request redemption thereof, free of charge, before the implementation of any such transaction.

There shall be no quorum requirements for the class meeting deciding upon a consolidation or split of several classes of shares within the Company and any resolution on this subject may be taken by simple majority. Resolutions to be passed by any such class meeting with respect to a contribution of the assets and of the liabilities attributable to any class or classes to another Luxembourg undertaking for collective investment shall not be subject to any quorum requirements and any resolution on this subject may be taken by simple majority, except when a merger is to be implemented with a foreign based undertaking for collective investment, resolutions to be validly taken shall require the unanimous consent of the holders of all the shares of the class or classes concerned then outstanding. In case of a contribution to a mutual investment fund (fonds commun de placement), such a contribution will only be binding on shareholders of the relevant class or classes having expressly agreed to the contribution.

The Board may, subject to regulatory approval, decide to proceed with the compulsory redemption of a class of shares, its liquidation or its contribution into another class of shares, if the Net Asset Value of the shares of such class falls below the amount of Euro ten (10) million or its equivalent in another currency, or such other amount as may be determined by the Board in the light of the economic or political situation relating to the class concerned, or if any economic or political situation would constitute a compelling reason for such redemption, or if required by the interests of the shareholders of the relevant class.

The decision of the compulsory redemption, liquidation or the contribution to another class of shares will be published by the Company in accordance with applicable rules and regulations, and the publication will indicate the reasons for, and the procedures of, such redemption or contribution and, in this latter case, will contain information on the new class of shares. Unless the Board otherwise decides in the interest of, or to ensure equal treatment between the shareholders of the class concerned may continue to request redemption or conversion of their shares subject to the charges as provided for in the sales documents of the Company.

The Board may also, under the same circumstances as provided above and subject to regulatory approval, decide to close down one class of shares by contribution into another undertaking for collective investment. Such decision will be published in the same manner as described above and the publication will contain information in relation to the other undertaking for collective investment. In case of contribution to another undertaking for collective investment of the mutual fund type, the merger will be binding only on shareholders of the relevant class who will expressly agree to the merger.

In the event that the Board determines that it is required by the interests of the shareholders of the relevant class or that a change in the economical or political situation relating to the class concerned has occurred which would justify it, the reorganisation of one class of shares, by means of a division into two or more classes in the Company or in another undertaking for collective investment, may be decided by the Board. Such decision will be published in the same manner as described above and the publication will contain information in relation to the two or more new classes. Such publication will be made in accordance with applicable rules and regulations.

The Board may decide to consolidate a split in class of shares. The Board may also submit the question of the consolidation of class of shares to a meeting of others of such class of shares. Such meeting will resolve on the consolidation with a simple majority of the votes cast.

Assets which could not be distributed to their beneficiaries upon the close of the liquidation of the class will be deposited with the Caisse de Consignation on behalf of their beneficiaries.

Art. 6. The Board may decide to issue shares in registered form only. The Company shall consider the person in whose name the shares are registered in the register of shareholders (the "Register of Shareholders"), as full owner of the shares. The Company shall be entitled to consider any right, interest or claim of any other person in or upon such shares to be non-existing, provided that the foregoing shall deprive no person of any right which he might properly have to request a change in the registration of his shares.

The Company shall decide whether share certificates shall be delivered to the shareholders and under which conditions or whether the shareholders shall receive a written confirmation of their shareholding. Share certificates, if applicable, shall be signed by two Directors and an official duly authorised by the Board for such purpose. Signatures of the Directors may be either manual, or printed, or by facsimile. The signature of the authorised official shall be manual. The Company may issue temporary share certificates in such form as the Board may from time to time determine.

Shares shall be issued only upon acceptance of the subscription. The Board is authorised to determine the conditions of any such issue and to make any such issue, subject to payment at the time of issue of the shares. The subscriber will, without undue delay, obtain delivery of definitive share certificates or, subject as aforesaid, a confirmation of his shareholding.

Payments of dividends will be made to shareholders, in respect of registered shares, by bank transfer or by cheque mailed at their mandated addresses in the Register of Shareholders or to such other address as given to the Board in writing or any other means deemed appropriate by the Board or requested by the shareholder.

A dividend declared but not claimed on a share within a period of five years from the payment notice given thereof, cannot thereafter be claimed by the holder of such share and shall be forfeited and revert to the Company. No interest will be paid on dividends declared pending their collection.

All issued shares of the Company shall be inscribed 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 of Shareholders shall contain the name of each holder of registered shares, his residence or elected domicile so far as notified to the Company and the number and class of shares held by him. Every transfer of a share shall be entered in the Register of Shareholders upon payment of such customary fee as shall have been approved by the Board for registering any other document relating to or affecting the title to any share.

Shares, when fully paid, shall be free from any lien in favour of the Company.

Transfer of shares shall be effected by inscription of the transfer to be made by the Company upon delivery of the certificate or certificates, if any, representing such shares, to the Company along with other instruments of transfer satisfactory to the Company. Transfers of shares are conditional upon the proposed transferee qualifying as an Eligible Investor.

Every registered shareholder must provide the Company with an address to which all notices and announcements from the Company may be sent. Such address will be entered in the Register of Shareholders. In the event of joint holders of shares, only one address will be inserted and any notices will be sent to that address only. In the event that such shareholder does not provide such address, or such notices and announcements are returned as undeliverable to such address, the Company may permit a notice to this effect to be entered in the Register of Shareholders and the shareholder's address will be deemed to be at the registered office of the Company, or such other address as may be so entered by the Company from time to time, until another address shall be provided to the Company by such shareholder. The shareholder may, at any time, change his address as entered in 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.

If payment made by any subscriber results in the issue of a share fraction, such fraction shall be entered into the Register of Shareholders. It shall not be entitled to vote but shall, to the extent the Company shall determine, be entitled to a corresponding fraction of the dividend or other distributions. The Company may issue fractions of shares up to three decimal places of a share and round down any smaller amount, in favour of the Company.

The Company will recognise only one holder in respect of a share in the Company. In the event of joint ownership the Company may suspend the exercise of any right deriving from the relevant share or shares until one person shall have been designated to represent the joint owners vis-à-vis the Company.

In the case of joint shareholders, the Company reserves the right to pay any redemption proceeds, distributions or other payments to the first registered holder only, whom the Company may consider to be the representative of all joint holders, or to all joint shareholders together, at its absolute discretion.

Art. 7. If any shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his share certificate, if issued, has been mislaid, mutilated or destroyed, then, at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including a bond delivered by an insurance company but without restriction thereto, as the Company may determine. At the issuance of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate in place of which the new one has been issued shall become void.

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

Art. 8. The Board shall have power to impose such restrictions (other than any restrictions on transfer of shares) as it may think necessary for the purpose of ensuring that no shares in the Company are acquired or held by (a) any person not qualifying as an Eligible Investor; (b) any person in breach of the law or requirement of any country or governmental authority or (c) any person in circumstances which in the opinion of the Board might result in the Company incurring any liability to taxation or suffering any pecuniary disadvantage which the Company might not otherwise have incurred or suffered.

More specifically, the Company may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any person, firm or corporate body, and without limitation, by any "U.S. person", as defined hereafter.

For such purposes the Company may:

a) decline to issue any share or to register any transfer of any share where it appears to it that such registry would or might result in such share being directly or beneficially owned by a person, who is precluded from holding shares in the Company,

b) at any time require any person whose name is entered in the Register of Shareholders to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's share rests or will rest in a person who is precluded from holding shares in the Company and

c) where it appears to the Company that any person, who is precluded from holding shares or a certain proportion of the shares in the company, either alone or in conjunction with any other person is beneficial owner of shares, compulsorily redeem from any such shareholder all or part of shares held by such shareholder in the following manner:

1) The Company shall serve a notice (hereinafter called the "redemption notice") upon the shareholder holding such shares or appearing in the Register of Shareholders as the owner of the shares to be redeemed, specifying the shares to be redeemed as aforesaid, the price to be paid for such shares, and the place at which the redemption price in respect of such share is payable. Any such redemption notice may be served upon such shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such shareholder at his last address known to or appearing in the books of the Company. The said shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Company the share certificate or certificates (if issued) representing the shares specified in the redemption notice. Immediately after the close of business on the date specified in the redemption notice, such shareholder shall cease to be a shareholder and the shares previously held or owned by him shall be cancelled;

2) The price at which the shares specified in any redemption notice shall be redeemed (herein called "the redemption price") shall be an amount equal to the per share Net Asset Value of shares in the Company of the relevant class, determined in accordance with Article twenty-three hereof less any service charge (if any);

3) Payment of the redemption price will be made to the shareholder appearing as the owner thereof in the currency of denomination for the relevant class of shares and will be deposited by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the redemption notice) for payment to such person but only, if a share certificate shall have been issued, upon surrender of the share certificate or certificates representing the shares specified in such redemption notice. Upon deposit of such price as aforesaid no person interested in the shares specified in such redemption notice shall have any further interest in such shares or any of them, or any claim against in the Company or its assets in respect thereof, except the right of the shareholder appearing as the thereof owner to receive the price so deposited (without interest) from such bank as aforesaid.

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

d) decline to accept the vote of any person who is precluded from holding shares in the Company at any meeting of shareholders of the Company.

Whenever used in these Articles, the term "U.S. person" shall have the same meaning as in Regulation S, as amended from time to time, of the United States Securities Act of 1933, as amended (the "1933 Act") or as in any other regulation or act which shall come into force within the United States of America and which shall in the future replace Regulation S of the 1933 Act. The Board shall define the word "U.S. person" on the basis of these provisions and publicise this definition in the sales documents of the Company.

The Board may, from time to time, amend or clarify the aforesaid meaning.

Art. 9. Any regularly constituted meeting of the shareholders of the Company shall represent the entire body of shareholders of the Company. Its resolutions shall be binding upon all shareholders of the Company regardless of the class of shares held by them. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

Art. 10. The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg, at the registered office of the Company, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the second Wednesday of the month of June each year at 11:00 a.m. If such day is not a bank business day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following bank business day. The annual general meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgment of the Board, exceptional circumstances so require. The first annual general meeting of shareholders shall be held in 2012.

If permitted by and under the conditions set forth in Luxembourg laws and regulations, the annual general meeting of shareholders may be held at a date, time or place other than those set forth in the preceding paragraph, that date, time or place to be decided by the Board.

Other meetings of shareholders or of holders of shares of any specific class may be held at such place and time as may be specified in the respective notices of meeting.

If permitted by and at the conditions set forth in Luxembourg laws and regulations, the notice of any general meeting of shareholders may provide that the quorum and the majority at this general meeting shall be determined according to the shares issued and outstanding at a certain date and time preceding the general meeting (the "Record Date"), whereas the right of a shareholder to attend a general meeting of shareholders and to exercise the voting rights attaching to his/its/her shares shall be determined by reference to the shares held by this shareholder as at the Record Date.

Art. 11. The quorum and notice periods required by law shall govern the conduct of the meetings of shareholders of the Company, unless otherwise provided herein.

Each share of whatever class and regardless of the Net Asset Value per share within the class, is entitled to one vote, subject to the limitations imposed by these Articles. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his proxy in writing, by facsimile, email or any other electronic means capable of evidencing such proxy. Such proxy shall be deemed valid, provided that it is not revoked, for any reconvened shareholders' meeting.

Except as otherwise required by law or as otherwise provided herein, resolutions at a meeting of shareholders duly convened will be passed by a simple majority of the votes cast. Votes cast shall not include votes in relation to shares represented at the meeting but in respect of which the shareholders have not taken part in the vote or have abstained or have returned a blank or invalid vote. A corporation may execute a proxy under the hand of a duly authorised officer.

The Board may determine all other conditions that must be fulfilled by shareholders for them to take part in any meeting of shareholders.

Art. 12. Shareholders will meet upon call by the Board pursuant to notice setting forth the agenda sent prior to the meeting in accordance with Luxembourg law to each shareholder at the shareholder's address in the Register of Shareholders.

If, however, all of the shareholders are present or represented at a meeting of shareholders, and if they state that they have been informed of the agenda of the meeting, the meeting may be held without prior notice or publication.

Art. 13. The Company shall be managed by a board composed of not less than three members; members of the Board need not be shareholders of the Company.

The Directors shall be elected by the shareholders at their general meeting for a period ending at the next annual general meeting and until their successors are elected and qualify, provided, however, that a Director may be removed with or without cause and/or replaced at any time by resolution adopted by the shareholders.

In the event of a vacancy in the office of Director because of death, retirement or otherwise, the remaining Directors may elect, by majority vote, a Director to fill such vacancy until the next meeting of shareholders.

Art. 14. The Board will choose from among its members a chairman, and may choose from among its members one or more vice-chairmen. It shall also choose a secretary, who need not be a Director, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the Board and of the shareholders. The Board shall meet upon call by any two Directors, at the place indicated in the notice of meeting.

The chairman shall preside at all meetings of shareholders and of the Board, but in his absence the shareholders or the Board may appoint any person as chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

Written notice of any meeting of the Board shall be given to all Directors at least 24 hours in advance of the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by the consent in writing or by facsimile, email or any other electronic means capable of evidencing such waiver of each Director. Separate notice shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the Board.

Any Director may act at any meeting of the Board by appointing in writing or by any electronic means capable of evidencing such appointment, another Director as his proxy. Any Director may attend a meeting of the Board using teleconference or videoconference means.

For the calculation of quorum and majority, the Directors participating at the meeting of the board of directors by video conference or by any other telecommunication means permitting their identification may be deemed to be present. Such means shall satisfy technical characteristics which ensure an effective participation at the meeting of the board of directors whose deliberations should be online without interruption. Such meeting held at distance by way of such communication means shall be deemed to have taken place at the registered office of the Company.

Directors may also cast their vote in writing or by facsimile, email or any other electronic means capable of evidencing such vote.

The Directors may only act at duly convened meetings of the Board. Directors may not bind the Company by their individual acts, except as specifically permitted by resolution of the Board.

The Board can deliberate or act validly only if at least a majority of the Directors are present or represented by another Director as proxy at a meeting of the Board. Decisions shall be taken by a majority of the votes of the Directors present or represented at such meeting. In the event that in any meeting the number of votes for and against a resolution shall be equal, the chairman of the meeting shall have a casting vote.

Resolutions of the Board may also be passed in the form of a consent resolution in identical terms in the form of one or several documents in writing signed by all the Directors or by facsimile, email or by telephone (provided such telephonic vote is confirmed in writing).

The Board from time to time may appoint the officers of the Company, including a general manager, a secretary, and any assistant general managers, assistant secretaries or other officers considered necessary for the operations and management of the Company. Any such appointment may be revoked at any time by the Board. Officers need not be Directors or shareholders of the Company. The officers appointed, unless otherwise stipulated in these Articles, shall have the powers and duties given them by the Board.

The Board 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 physical persons or corporate entities which need not be members of the Board. The Board may also delegate any of its powers, authorities and discretions to any committee, consisting of such person or persons (whether a member or members of the Board or not) as it thinks fit, provided that the majority of the members of the committee are Directors and that no meeting of the committee shall be quorate

for the purpose of exercising any of its powers, authorities or discretions unless a majority of those present are Directors of the Company.

Art. 15. The minutes of any meeting of the Board shall be signed by the chairman pro tempore who presided at such meeting.

Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by such chairman, or by the secretary, or by two Directors.

Art. 16. The Board shall, based upon the principle of spreading of risks, have power to determine the corporate and investment policy and the course of conduct of management and business affairs of the Company.

The Board shall also determine any restrictions which shall from time to time be applicable to the investments of the Company.

Any class of shares may, to the widest extent permitted by and under the conditions set forth in Luxembourg laws and regulations but in accordance with the provisions set forth in the sales documents of the Company, subscribe, acquire and/or hold shares to be issued or issued by one or more classes of shares of the Company.

Art. 17. No contract or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the Directors or officers of the Company is interested in, or is a director, associate, officer or employee of such other company or firm. Any Director or officer of the Company who serves as a director, officer or employee of any company or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business, shall not, by reason of such connection and/or relationship with such other company or firm, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

In the event that any Director or officer of the Company may have any personal interest in any transaction of the Company, such Director or officer shall make known to the Board such personal interest and shall not consider or vote on any such transaction, and such transaction, and such Director's or officer's interest therein, shall be reported to the next succeeding 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 the Company or any subsidiary or affiliate thereof, or such other company or entity as may from time to time be determined by the Board at its discretion, unless such "personal interest" is considered to be a conflicting interest by applicable laws and regulations.

Art. 18. The Company may indemnify any Director or officer, and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a Director or officer of the Company or, at its request, of any other corporation of which the Company is a shareholder or creditor and from which he is not entitled to be indemnified. Such person shall be indemnified in all circumstances except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or misconduct; in the event of a settlement, any indemnity shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by its counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnity shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Art. 19. The Company will be bound by the joint signature of any two Directors or by the joint or single signature(s) of any other person(s) to whom such authority has been delegated by the Board.

Art. 20. The Company shall appoint a réviseur d'entreprises agréé who shall carry out the duties prescribed by the Law. The auditor shall be elected by the shareholders at their annual general meeting for a period ending at the next annual general meeting and until its successor is elected.

Art. 21. As is more specifically prescribed herein below the Company has the power to redeem its own shares at any time within the sole limitations set forth by law.

Any shareholder may at any time request the redemption of all or part of his shares by the Company. Any redemption request must be filed by such shareholder in written form, subject to the conditions set out in the sales documents of the Company, at the registered office of the Company or with any other person or entity appointed by the Company as its agent for redemption of shares, together with the delivery of the certificate(s) for such shares in proper form (if issued) and accompanied by proper evidence of transfer or assignment.

The redemption price shall normally be paid within the time specified in the sales documents and, unless otherwise decided by the Board and disclosed in the sales documents, shall be based on the Net Asset Value determined from time to time by the Company in relation to the shares of each class of shares less any charge, if any, as the sales documents may provide, such price being rounded at least the nearest smallest unit of the currency concerned. From the redemption price there may further be deducted any deferred sales charge if such shares form part of a class in respect of which a deferred sales charge has been contemplated in the sales documents.

If applications for the redemption of a number of shares representing more than a percentage being fixed from time to time by the Board and disclosed in the sales documents, the Board may decide to defer redemption requests so that this percentage limit is not exceeded. Any redemption requests in respect of the relevant Valuation Day so reduced will

be given priority over subsequent redemption requests received for the succeeding Valuation Day, subject always to this percentage limit. The above limitations will be applied pro rata to all shareholders who have requested redemptions to be effected on or as at such Valuation Day so that the proportion redeemed of each holding so requested is the same for all such shareholders.

The Board may extend the period for payment of redemption proceeds in exceptional circumstances to such period as shall be necessary to repatriate proceeds of the sale of investments in the event of impediments due to exchange control regulations or similar constraints in the markets in which a substantial part of the assets of the Company are invested or in exceptional circumstances where the liquidity of the Company is not sufficient to meet the redemption requests. The Board may also determine the notice period, if any, required for lodging any redemption request of any specific class or classes. The specific period for payment of the redemption proceeds of any class of shares of the Company and any applicable notice period as well as the circumstances of its application will be publicised in the sales documents relating to the sale of such shares.

The Board may delegate to any duly authorised Director or officer of the Company or to any other duly authorised person, the duty of accepting requests for redemption and effecting payment in relation thereto.

At the request of or with the consent of a shareholder, the Board may (subject to the principle of equal treatment of shareholders) satisfy redemption requests in whole or in part in kind by allocating to the redeeming shareholders investments from the portfolio in value equal to the Net Asset Value attributable to the shares to be redeemed as described in the sales documents.

Such redemption will be subject to a special audit report by the auditor of the Company confirming the number, the denomination and the value of the assets which the Board will have determined to be contributed in counterpart of the redeemed shares. This audit report will also confirm the way of determining the value of the assets which will have to be identical to the procedure of determining the Net Asset Value of the shares.

The specific costs for such redemptions in kind, in particular the costs of the special audit report, will have to be borne by the shareholder requesting the redemption in kind or by a third party, but will not be borne by the Company unless the Board considers that the redemption in kind is in the interest of the Company or made to protect the interests of the Company.

Any request for redemption shall be irrevocable except in the event of suspension of redemption pursuant to Article twenty-two hereof or if the Directors, at their discretion, taking due account of the principle of equal treatment between Shareholders and the interest of the relevant class, decide otherwise. In the absence of revocation, redemption will occur as of the first Valuation Day after the end of the suspension.

Any shareholder may request conversion of whole or part of his shares of one class into shares of another class at the respective Net Asset Values of the shares of the relevant class, provided that the Board may impose such restrictions between classes of shares as disclosed in the sales documents as to, inter alia, frequency of conversion, and may make conversions subject to payment of a charge as specified in the sales documents.

The conversion request may not be accepted unless any previous transaction involving the shares to be converted has been fully settled by such shareholder.

If a redemption or conversion or sale of shares would reduce the value of the holdings of a single shareholder of shares of one class below the minimum holding amount as the Board shall determine from time to time, then such shareholder may be deemed to have requested the redemption or conversion, as the case may be, of all his shares of such class.

Notwithstanding the foregoing, if in exceptional circumstances the liquidity of the Company is not sufficient to enable payment of redemption proceeds or conversions to be made within the time specified in the sale documents, such payment (without interest), or conversion, will be made as soon as reasonably practicable thereafter.

The Board may in its absolute discretion compulsorily redeem or convert any holding with a value of less than the minimum holding amount to be determined from time to time by the Board and to be published in the sales documents of the Company.

Shares of the Company redeemed by the Company shall be cancelled.

Art. 22. The Net Asset Value, the subscription price and redemption price of each class of shares in the Company shall be determined as to the shares of each class of shares by the Company from time to time, but in no instance less than once a year, as the Board may decide, (every such day or time determination thereof being referred to herein a "Valuation Day").

The Company may temporarily suspend or defer the calculation of the Net Asset Value and the issue and redemption of the shares in class of shares from as well as the right to convert from and to classes of shares of class:

- a) during any period when any of the principal stock exchanges or any other Regulated Market on which any substantial portion of the Company's investments of the relevant class for the time being are quoted, is closed (otherwise than for ordinary holidays), or during which dealings are restricted or suspended; or
- b) during any period when the net asset value of one or more undertaking for collective investment, in which the Company will have invested and the units or the shares of which constitute a significant part of the assets of the Company, cannot be determined accurately so as to reflect their fair market value as at the Valuation Day or have themselves suspended the calculation of their net asset value; or

c) during the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposal or valuation of investments of the relevant class by the Company is impracticable; or

d) during any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price or value of any of the Company's investments or the current prices or values on any market or stock exchange; or

e) during any period when the Company is unable to repatriate funds for the purpose of making payments on the redemption of such shares or during which any transfer of funds involved in the realisation or acquisition of investments or payments due on redemption of such shares cannot in the opinion of the Board be effected at normal rates of exchange; or

f) when the net asset value of one or more undertakings for collective investment in which a class of shares has invested and the units or the shares of which constitute at least 10% of the net assets of the class of shares has not been made available to the central administration agent as at the relevant Valuation Day, or if, for any exceptional circumstances, the value of any asset of the Company attributable to such class of shares may not be determined as rapidly and accurately as required; or

g) if the Company or the relevant class of shares is being or may be wound-up on or following the date on which notice is given of the meeting of Shareholders at which a resolution to wind up the Company or the class of shares is proposed; or

h) if the Board has determined that there has been a material change in the valuations of a substantial proportion of the investments of the Company attributable to a particular class of shares in the preparation or use of a valuation or the carrying out of a later or subsequent valuation.

i) during any other circumstance or circumstances where a failure to do so might result in the Company or its shareholders incurring any liability to taxation or suffering other pecuniary disadvantages or other detriment which the Company or its shareholders might so otherwise have suffered.

Any such suspension shall be published by the Company in such manner as determined by the Board, and shall be promptly notified to shareholders requesting redemption or conversion of their shares by the Company at the time of the filing of the written request for such redemption or conversion as specified in Article twenty-one hereof.

Such suspension as to any class will have no effect on the calculation of the Net Asset Value, subscription price or redemption price, the issue, redemption and conversion of the shares of any other class.

Art. 23. The Net Asset Value of shares of each class of shares in the Company shall be expressed in the reference currency of the relevant class (and/or in such other currencies as the Board shall from time to time determine) as a per share figure and shall be determined in respect of any Valuation Day (and in any case at least once per year) by dividing the net assets of the Company corresponding to each class of shares, being the value of the assets of the Company corresponding to such class less the liabilities attributable to such class, by the number of shares of the relevant class outstanding adjusted to reflect any dealing charges or fiscal charges which the Board considers appropriate to take into account and as disclosed in the sales documents and by rounding the resulting sum to at least the nearest smallest unit of the currency concerned.

The subscription and redemption price of a share of each class shall be expressed in the reference currency of the relevant class (and/or in such other currencies as the Board shall from time to time determine) as a per share figure and shall be determined in respect of any Valuation Day based on the Net Asset Value per share of that class calculated in respect of such Valuation Day adjusted by a sales commission, redemption charge, any dealing charges, or fiscal charges which the Board of Directors considers appropriate to enter into account, if any, determined by the Board in accordance with all applicable law and regulations. The subscription and redemption price shall be rounded upwards and downwards respectively to the number of decimals as shall be determined from time to time by the Board;

If an equalisation account is being operated an equalisation amount is payable.

The valuation of the Net Asset Value of the different classes of shares shall be made in the following manner:

A. The assets of the Company shall be deemed to include:

(a) all cash in hand or receivable or on deposit, including accrued interest;

(b) all bills and notes payable on demand and any amounts due (including the proceeds of securities sold but not collected);

(c) all securities, shares, bonds, debentures, options or subscription rights, futures contracts, warrants and other investments and securities belonging to the Company;

(d) all dividends and distributions due to the Company in cash or in kind to the extent known to the Company (the Company may however adjust the valuation to fluctuations in the market value of securities due to trading practices such as trading ex-dividends or ex-rights);

(e) all accrued interest on any securities held by the Company except to the extent such interest is comprised in the principal thereof;

(f) the preliminary expenses of the Company insofar as the same have not been written off, provided that such preliminary expenses may be written off directly from the capital of the Company; and

(g) all other assets of every kind and nature, including prepaid expenses.

The value of such assets shall be determined as follows:

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

(2) The value of any securities, money market instruments and derivative instruments will be determined on the basis of the last available price on the stock exchange or any other Regulated Market as aforesaid on which these securities, money market instruments or derivative instruments are traded or admitted for trading, unless otherwise provided in the sales documents of the Company. Where such securities, money market instruments or derivative instruments are quoted or dealt in one or by more than one stock exchange or any other Regulated Market, the Board shall make regulations for the order of priority in which stock exchanges or other Regulated Markets shall be used for the provisions of prices of securities, money market or derivative instruments.

(3) If a security, money market instruments or derivative instrument is not traded or admitted on any official stock exchange or any Regulated Market, or in the case of securities, money market instruments and derivative instruments so traded or admitted the last available price of which does not reflect their true value, the Board is required to proceed on the basis of their expected sales price, which shall be valued with prudence and in good faith.

(4) Swap contracts will be valued at the market value fixed in good faith by the Board and according to generally accepted valuation rules that can be verified by auditors. Asset based swap contracts will be valued by reference to the market value of the underlying assets. Cash flow based swap contracts will be valued by reference to the net present value of the underlying future cash flows.

(5) Each share or unit in an open-ended undertaking for collective investment will be valued at the last available net asset value (or bid price for dual priced undertakings for collective investment) whether estimated or final, which is computed for such unit or shares on the same Valuation Day, failing which, it shall be the last net asset value (or bid price for dual priced undertakings for collective investment) computed prior to the Valuation Day on which the Net Asset Value of the shares in the Company is determined.

(6) In respect of shares or units of an undertaking for collective investment held by the Company, for which issues and redemptions are restricted and a secondary market trading is effected between dealers who, as main market makers, offer prices in response to market conditions, the Board may decide to value such shares or units in line with the prices so established.

(7) If, since the day on which the latest net asset value was calculated, events have occurred which may have resulted in a material change of the net asset value of shares or units in other undertaking for collective investment held by the Company, the value of such shares or units may be adjusted in order to reflect, in the reasonable opinion of the Board, such change of value.

(8) The value of any security or other asset which is dealt principally on a market made among professional dealers and institutional investors shall be determined by reference to the last available price.

(9) If any of the aforesaid valuation principles do not reflect the valuation method commonly used in specific markets or if any such valuation principles do not seem accurate for the purpose of determining the value of the Company's assets, the Board may fix different valuation principles in good faith and in accordance with generally accepted valuation principles and procedures.

(10) Any assets or liabilities in currencies other than the base currency of the classes of shares will be converted using the relevant spot rate quoted by a bank or other responsible financial institution.

(11) In circumstances where the interests of the Company or its shareholders so justify (avoidance of market timing practices, for example), the Board may take any appropriate measures, such as applying a fair value pricing methodology to adjust the value of the Company's assets, as further described in the sales documents of the Company.

The assets of a given class of shares may be valued by reference to a financial model as described in the sales documents.

B. The liabilities of the Company shall be deemed to include:

- (a) all borrowings, bills and other amounts due;
- (b) all administrative and other operative expenses due or accrued including all fees payable to the investment adviser
- (s), the Custodian and any other representatives and agents of the Company;
- (c) all known liabilities due or not yet due, including the amount of dividends declared but unpaid;
- (d) an appropriate amount set aside for taxes due on the date of valuation and other provisions or reserves authorised and approved by the Board covering among others liquidation expenses; and
- (e) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature except liabilities represented by shares in the Company. In determining the amount of such liabilities, the Board shall take into account all expenses payable by the Company which shall comprise formation expenses, fees payable to its investment advisers or investment managers, accountants, custodian, domiciliary, registrar and transfer agents, any paying agent and permanent representatives in places of registration, any other agent employed by the Company, fees for legal and auditing services, reasonable expenses incurred by Directors for attending Board meetings, promotional, printing, reporting and publishing expenses, including

the cost of advertising or preparing and printing of prospectuses, explanatory memoranda or registration statements, taxes or governmental charges, and all other operation expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex. The Board may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated figure for yearly or other periods in advance, and may accrue the same in equal proportions over any such period.

For the purposes of the valuation of its liabilities, the Board may duly take into account all administrative and other expenses of a regular or periodical character by valuing them for the entire year or any other period and by dividing the amount concerned proportionately for the relevant fractions of such period.

C. There shall be established one pool of assets for each class of shares in the following manner:

(a) the proceeds from the issue of each class shall be applied in the books of the Company to the pool of assets established for that class of shares, and the assets, and liabilities and income and expenditure attributable thereto shall be applied to such pool subject to the provisions of this Article.

(b) where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the Company to the same pool of assets from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or diminution in value shall be applied to the relevant pool.

(c) where the Company incurs a liability which relates to any asset of a particular pool or to any actions taken in connection with an asset of a particular pool, such liability shall be allocated to the relevant pool.

(d) in the case where any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular pool, such asset or liability shall be allocated pro rata to all the pools on the basis of the net asset value of the total number of shares of each pool outstanding provided that any amounts which are not material may be equally divided between all pools. The Board may allocate material expenses, after consultation with the auditors of the Company, in a way considered to be fair and reasonable having regard to all relevant circumstances.

(e) upon the record date for the determination of the person entitled to any dividend declared on any class of shares, the Net Asset Value of such class of shares shall be reduced or increased by the amount of such dividends depending on the distribution policy of the relevant class.

If there have been created, as more fully described in Article five hereof, within the same class of shares two or more sub-classes, the allocation rules set above shall apply, *mutatis mutandis*, to such sub-classes.

D. Each pool of assets and liabilities shall consist of a portfolio of securities and other assets in which the Company is authorised to invest, and the entitlement of each class of shares within the same pool will change in accordance with the rules set out below.

In addition there may be held within each pool on behalf of one specific or several specific classes of shares, assets which are class specific and kept separate from the portfolio which is common to all classes related to such pool and there may be assumed on behalf of such class or classes specific liabilities.

The proportion of the portfolio which shall be common to each of the classes related to a same pool and which shall be allocable to each class of shares shall be determined by taking into account issues, redemptions, distributions, as well as payments of class specific expenses or contributions of income or realisation proceeds derived from class specific assets, whereby the valuation rules set out below shall be applied *mutatis mutandis*.

The percentage of the net asset value of the common portfolio of any such pool to be allocated to each class of shares shall be determined as follows:

1) initially the percentage of the net assets of the common portfolio to be allocated to each class shall be in proportion to the respective number of the shares of each class at the time of the first issuance of shares of a new class;

2) the issue price received upon the issue of shares of a specific class shall be allocated to the common portfolio and result in an increase of the proportion of the common portfolio attributable to the relevant class;

3) if in respect of one class the Company acquires specific assets or pays specific expenses (including any portion of expenses in excess of those payable by other share classes) or makes specific distributions or pays the redemption price in respect of shares of a specific class, the proportion of the common portfolio attributable to such class shall be reduced by the acquisition cost of such class specific assets, the specific expenses paid on behalf of such class, the distributions made on the shares of such class or the redemption price paid upon redemption of shares of such class;

4) the value of class specific assets and the amount of class specific liabilities are attributed only to the share class to which such assets or liabilities relate and this shall increase or decrease the net asset value per share of such specific share class.

E. For the purpose of valuation under this Article:

(a) shares of the Company to be redeemed under Article twenty-one hereto shall be treated as existing and taken into account until immediately after the time specified by the Board on the Valuation Day on which such valuation is made, and from such time and until paid the price therefore shall be deemed to be a liability of the Company;

(b) shares of the Company in respect of which subscription has been accepted but payment has not yet been received shall be deemed to be existing as from the close of business on the Valuation Day on which they have been allotted and the price therefore, until received by the Company, shall be deemed a debt due to the Company;

(c) all investments, cash balances and other assets of the Company expressed in currencies other than the reference currency in which the Net Asset Value per share of the relevant class is calculated shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the Net Asset Value of the relevant class of shares; and

(d) effect shall be given on any Valuation Day to any purchases or sales of securities contracted for the Company on such Valuation Day to the extent practicable.

Art. 24. Unless otherwise decided by the Board and disclosed in the sales documents, whenever the Company shall offer shares for subscription, the price per share at which such shares shall be offered and sold, shall be based on the subscription price as hereinabove defined for the relevant class of shares. The price so determined shall be payable within a period as determined by the Board and disclosed in the sales documents. The subscription price (not including the sales commission) may, upon approval of the Board and subject to all applicable laws, namely with respect to a special audit report from the auditor of the Company confirming the value of any assets contributed in kind, if required, be paid by contributing to the Company securities acceptable to the Board consistent with the investment policy and investment restrictions of the Company.

The specific costs for such subscription in kind, in particular the costs of the special audit report, will have to be borne by the shareholder requesting the subscription in kind or by a third party, but will not be borne by the Company unless the Board considers that the subscription in kind is in the interest of the Company or made to protect the interests of the Company.

Art. 25.

A. The Board may invest and manage all or any part of the pools of assets established for one or more classes of shares (hereafter referred to as "Participating Funds") on a pooled basis where it is appropriate with regard to their respective investment sectors to do so. Any such enlarged asset pool ("Enlarged Asset Pool") shall first be formed by transferring to it cash or (subject to the limitations mentioned below) other assets from each of the Participating Funds. Thereafter the Board may from time to time make further transfers to the Enlarged Asset Pool. The Board may also transfer assets from the Enlarged Asset Pool to a Participating Fund, up to the amount of the participation of the Participating Fund concerned. Assets other than cash may be allocated to an Enlarged Asset Pool only where they are appropriate to the investment sector of the Enlarged Asset Pool concerned.

1. A Participating Fund's participation in an Enlarged Asset Pool shall be measured by reference to notional units ("units") of equal value in the Enlarged Asset Pool. On the formation of an Enlarged Asset Pool the Board shall in its discretion determine the initial value of a unit which shall be expressed in such currency as the Board considers appropriate, and shall allocate to each Participating Fund units having an aggregate value equal to the amount of cash (or to the value of other assets) contributed. Fractions of units, calculated to three decimal places, may be allocated as required.

Thereafter the value of a unit shall be determined by dividing the net asset value of the Enlarged Asset Pool (calculated as provided below) by the number of units subsisting.

2. When additional cash or assets are contributed to or withdrawn from an Enlarged Asset Pool, the allocation of units of the Participating Fund concerned will be increased or reduced (as the case may be) by a number of units determined by dividing the amount of cash or value of assets contributed or withdrawn by the current value of a unit. Where a contribution is made in cash it may be treated for the purpose of this calculation as reduced by an amount which the Board considers appropriate to reflect fiscal charges and dealing and purchase costs which may be incurred in investing the cash concerned; in the case of a cash withdrawal a corresponding addition may be made to reflect costs which may be incurred in realising securities or other assets of the Enlarged Asset Pool.

3. The value of assets contributed to, withdrawn from, or forming part of an Enlarged Asset Pool at any time and the net asset value of the Enlarged Asset Pool shall be determined in accordance with the provisions (mutatis mutandis) of Article twenty-three provided that the value of the assets referred to above shall be determined on the day of such contribution or withdrawal.

4. Dividends, interests and other distributions of an income nature received in respect of the assets in an Enlarged Asset Pool will be immediately credited to the Participating Funds, in proportion to their respective entitlements to the assets in the Enlarged Asset Pool at the time or receipt.

B. The Board may in addition authorise investment and management of all or any part of the portfolio of assets of the Company on a co-managed or cloned basis with assets belonging to other Luxembourg or foreign collective investment schemes, all subject to appropriate disclosure and compliance with applicable regulations.

Art. 26. The accounting year of the Company shall begin on the first day of January of each year and shall terminate on the last day of December of the same year. The accounts of the Company shall be expressed in Euro or such other currency or currencies, as the Board may determine pursuant to the decision of the general meeting of shareholders. Where there shall be different classes as provided for in Article five hereof, and if the accounts within such classes are expressed in different currencies, such accounts shall be converted into Euro and added together for the purpose of determination of the accounts of the Company. A printed copy of the annual accounts, including the balance sheet and profit and loss account, the Directors' report and the notice of the annual general meeting, will be sent to registered

shareholders (if legally required) or made available at the registered office of the Company, in accordance with applicable law prior to each annual general meeting.

Art. 27. The general meeting of shareholders shall, upon the proposal of the Board in respect of each class of shares, determine how the annual net investment income shall be disposed of and may declare dividends from time to time.

The net assets of the Company may be distributed subject to the minimum capital of the Company as defined under Article five hereof being maintained.

Distribution of net investment income, if any, as aforesaid shall be made irrespective of any realised or unrealised capital gains or losses. In addition, dividends may include realised and unrealised capital gains after deduction of realised and unrealised capital losses.

Dividends may further, in respect of any class of shares, include an allocation from an equalisation account which may be maintained in respect of any such class and which, in such event, will, in respect of such class, be credited upon issue of shares and debited upon redemption of shares, in an amount calculated by reference to the accrued income attributable to such shares.

Any resolution of a general meeting of shareholders deciding on dividends to be distributed to the shares of any class shall, in addition, be subject to a prior vote, at the majority set forth above, of the shareholders of such class.

Interim dividends may at any time be paid on the shares of any class of shares out of the income attributable to the portfolio of assets relating to such class of shares upon decision of the Board.

The dividends declared may be paid in the reference currency of the relevant class of shares or in such other currency as selected by the Board and may be paid at such places and times as may be determined by the Board. The Board may make a final determination of the rate of exchange applicable to translate dividend funds into the currency of their payment.

Dividends may be reinvested on request of holders of registered shares in the subscription of further shares of the class to which such dividends relate.

The Board may, as regards registered shares, decide that dividends be automatically reinvested for any class of shares unless a shareholder entitled to receive cash distribution elects to receive payment of dividends.

Art. 28. The Company shall appoint a custodian which shall satisfy the requirements of the Law and which shall be responsible for the safekeeping of the assets of the Company and shall hold the same itself or through its agents. The appointment of the custodian shall be on terms that:

(a) the custodian shall not terminate its appointment except upon the appointment by the Board of a new custodian; and

(b) the Company shall not terminate the appointment of the custodian except upon the appointment of a new custodian by the Company or if the custodian goes into liquidation, becomes insolvent or has a receiver of any of its assets appointed or if the Company is of the opinion that there is a risk of loss or misappropriation of any of the assets of the Company if the appointment of the custodian is not terminated.

In the event of a dissolution of the Company liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the meeting of shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation. The net proceeds of liquidation corresponding to each class of shares shall be distributed by the liquidators to the holders of shares of each class in proportion of their holding of shares in such class.

Art. 29. These Articles may be amended from time to time by a general meeting of shareholders, subject to the quorum and majority requirements provided by the laws of Luxembourg.

Art. 30. All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the law of August tenth, nineteen hundred and fifteen on commercial companies and amendments thereto and the Law.

Subscription and Payment

The subscribers have subscribed for the number of shares and have paid in cash the amounts as mentioned hereafter:

Shareholders	Subscribed capital	number of shares
Magnor AS	NOK 250,000	250
TOTAL	NOK 250,000	250

Proof of all such payments has been given to the undersigned notary.

Expenses

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Company as a result of its formation are estimated at approximately two thousand five hundred Euro (2,500.-EUR).

Statements

The undersigned notary states that the conditions provided for in article 26, 26-3 and 26-5 of the law of August tenth, nineteen hundred and fifteen on commercial companies have been observed.

Extraordinary general meeting of shareholders

The above named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as fully convened, have immediately proceeded to an extraordinary general meeting.

Having first verified that it was regularly constituted, they have passed the following resolutions by unanimous vote.

First resolution

The following persons are appointed directors of the Company for a term expiring at the date of the next annual general meeting:

Name	Title	Address
Magnus Nordenfelt	Managing Partner of Pharos Forvaltning AS	Nobels Gate 29a, 0268 Oslo, Norway
Nils-Ola Omma	Chief Executive Officer of Acto Consulting AB	Ruddammsväg 6, SE-114 21 Stockholm, Sweden
Espen Flatebø	Fundmanager at Pharos Forvaltning AS	Sandvigheia 12, 4816 Kolbjørnsvig, Norway

Second resolution

The following have been appointed auditor for a term expiring at the date of the next annual general meeting:
PricewaterhouseCoopers, 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

Third resolution

The registered office of the Company is fixed at 6a, Circuit de la Foire Internationale, L-1347 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

Fourth resolution

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

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

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

The document having been read to the appearing person, known to the notary by their surnames, Christian names, civil status and residences, said person appearing signed together with us, the notary, this original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille onze, le premier jour du mois de juin.

Par devant Maître Henri HELLINCKX, notaire de résidence à Luxembourg (Grand-Duché de Luxembourg).

Ont comparu:

Magnor AS, une société de droit norvégien, ayant son siège social au Nobels Gate 29a, 0268 Oslo, Norvège, représentée par Me Anne-Sophie Lliteras, avocat, demeurant à Luxembourg suivant une procuration datée du 18 mai 2011.

La prédite procuration signée "ne varietur" restera annexée au présent acte avec lequel elle a soumise aux formalités de l'enregistrement.

Lequel comparant représenté comme dit ont arrêté ainsi qu'il suit les statuts d'une société:

Art. 1^{er}. Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires, une société en la forme d'une société anonyme qualifiée de "société d'investissement à capital variable – fonds d'investissement spécialisé", sous la dénomination de "PHAROS SICAV-SIF" (la "Société").

Art. 2. La Société est établie pour une durée illimitée. Elle peut être dissoute par décision des actionnaires statuant conformément aux conditions requises pour la modification des présents statuts (les "Statuts").

Art. 3. L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en titres de toute nature et autres actifs éligibles dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de son portefeuille.

La Société est soumise aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés (la "Loi") et peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet au sens le plus large permis par la Loi.

Art. 4. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg, au Grand-Duché de Luxembourg. Il peut être créé, par décision du Conseil d'Administration (le "Conseil"), des filiales à cent pour cent, des succursales ou autres bureaux tant au Luxembourg qu'à l'étranger.

Si, et dans la mesure où la loi le permet, le Conseil pourra décider de transférer le siège social de la Société en tout autre endroit du Grand-Duché du Luxembourg.

Au cas où le Conseil estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, économique, social ou militaire, de nature à compromettre l'activité normale au siège social, ou la communication aisée de ce siège avec des personnes se trouvant à l'étranger, se sont produits ou sont imminents, il pourra transférer provisoirement le siège social 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 le transfert provisoire de son siège social, restera une société luxembourgeoise.

Art. 5. Le capital de la Société est représenté par des actions sans mention de valeur nominale et sera à tout moment égal à l'actif net total de la Société tel que défini à l'article vingt-trois des présents Statuts.

Le capital minimum de la Société sera le capital minimum requis par la Loi et doit être atteint dans un délai de douze mois suivant l'agrément de la Société en tant que fonds d'investissement spécialisé soumis à la Loi.

Le capital initial est de deux cent cinquante mille couronnes norvégiennes (ci-après "NOK") (250.000 NOK) divisées en deux cent cinquante (250) actions entièrement libellées sans valeur nominale.

Le Conseil est autorisé sans restriction à émettre à tout moment des actions partiellement ou entièrement libérées conformément aux procédures et aux termes et conditions déterminés par le Conseil et décrits dans les documents de vente, sans réserver aux actionnaires existants un droit préférentiel de souscription aux actions à émettre.

Sauf décision contraire du Conseil prise conformément et telle que décrite dans les documents de vente, le prix d'émission sera basé sur la valeur nette d'inventaire (la "Valeur Nette d'Inventaire") par action ainsi que déterminé selon les dispositions de l'article vingt-trois des présents statuts additionnés, le cas échéant, d'une commission de vente ou de toute autre charge ainsi que déterminé dans les documents de vente.

Les actions ne peuvent être souscrites que par des investisseurs avertis, au sens de la Loi (les "Investisseurs Eligibles" ou individuellement un "Investisseur Eligible")

Le Conseil peut déléguer à tout administrateur de la Société (un "Administrateur") ou fondé de pouvoirs dûment autorisé de la Société ou à toute autre personne dûment autorisée, la charge d'accepter les souscriptions et/ou d'effectuer ou de recevoir paiement du prix des nouvelles actions, le tout dans le respect des limites imposées par la Loi.

Le Conseil peut à sa discrétion retarder l'acceptation de toute demande de souscription d'actions jusqu'à ce que la Société ait reçu les preuves suffisantes que le demandeur peut être qualifié d'Investisseur Eligible.

Outre les obligations prévues par la législation applicable, tout actionnaire ne remplissant pas les conditions d'Investisseur Eligible et détenant des actions dans la Société, exonérera de toute responsabilité et indemniserà la Société, le Conseil, les autres actionnaires de la classe concernée et les fondés de pouvoirs de la Société pour tous dommages, pertes et dépenses résultant de circonstances ou en rapport avec des circonstances dans lesquelles l'actionnaire concerné a fourni des documents inexacts ou pouvant induire en erreur ou a fait des déclarations mensongères ou inexactes visant à établir injustement son statut d'Investisseur Eligible ou a omis d'aviser la Société de la perte de ce statut.

Les actions peuvent, au choix du Conseil, être de catégories différentes et le produit de l'émission des actions de chaque catégorie sera investi, conformément à l'article trois des présents Statuts, en des titres ou autres avoirs correspondant à des zones géographiques, des secteurs industriels, des zones monétaires, ou des types spécifiques d'actions ou d'obligations ou à d'autres caractéristiques spécifiques, à déterminer par le Conseil de temps à autre pour chacune des catégories d'actions.

A l'intérieur de chaque catégorie d'actions (ayant une politique d'investissement spécifique), le Conseil peut à l'occasion créer des sous-catégories d'actions ayant des commissions d'émission, de rachat, ou de distribution spécifiques ("un système de commissions"), des politiques de distribution de revenu spécifiques ou d'autres caractéristiques. Pour les besoins des présents Statuts, toute référence ci-après à une "catégorie d'actions" constituera une référence à une "sous-catégorie d'actions" sauf si le contexte en dispose autrement.

Les différentes catégories d'actions peuvent être libellées dans diverses devises déterminées par le Conseil, sous réserve que pour déterminer le capital de la Société, les avoirs nets attribuables à chacune des catégories, s'ils ne sont pas exprimés en euros, soient convertis en euros et que le capital soit égal au total des actifs nets de toutes les catégories.

L'assemblée générale des actionnaires d'une catégorie d'actions, statuant conformément aux règles de l'article vingt-neuf des présents Statuts en matière de quorum et de majorité, peut décider de réduire le capital de la Société par annulation des actions de cette catégorie et de rembourser aux actionnaires de cette catégorie la Valeur Nette d'Inventaire totale des actions de cette catégorie applicable à la date de distribution.

L'assemblée générale des actionnaires d'une catégorie ou de plusieurs catégories peut également décider d'affecter les actifs de cette catégorie ou de ces catégories d'actions à ceux d'une autre catégorie existante d'actions et de requalifier les actions de la catégorie ou des catégories concernées comme étant des actions d'une autre catégorie (si cela s'avère nécessaire à la suite d'un fractionnement ou d'une fusion et du paiement aux actionnaires du montant correspondant à la fraction de droit ou de l'attribution, s'il en a été décidé ainsi, de droits correspondant aux fractions de droits conformément à l'article six des Statuts). L'assemblée spécifique à une catégorie d'actions peut également décider d'affecter l'actif et le passif attribuables à cette catégorie ou à ces catégories à un autre organisme de placement collectif luxembourgeois, moyennant émission d'actions de cet organisme de placement collectif distribuées aux actionnaires de la catégorie ou des catégories concernées. L'assemblée spécifique à une catégorie d'actions peut également décider de

réorganiser la catégorie d'actions en la divisant en deux ou plusieurs catégories d'actions de la Société ou dans un autre organisme de placement collectif luxembourgeois.

Cette décision sera publiée par la Société et cette publication contiendra les informations relatives à la nouvelle catégorie ou à l'organisme de placement collectif concerné.

Cette publication sera effectuée conformément aux règles et règlements applicables avant la date à laquelle cette fusion deviendra effective afin de permettre aux actionnaires de cette catégorie de demander le rachat, sans frais, de leurs actions avant que cette opération ne soit réalisée.

Aucune condition en matière de quorum ne devra être réunie par l'assemblée de la catégorie considérée statuant à propos d'une fusion ou d'une scission de plusieurs catégories d'actions de la Société et la décision sera prise à la majorité simple. Les résolutions qui doivent être prises par l'assemblée d'une catégorie d'actions concernant une attribution d'actif et de passif imputable à une ou plusieurs catégories à un autre organisme de placement collectif luxembourgeois ne feront l'objet d'aucune exigence en matière de quorum et la résolution à ce sujet pourra être prise à la majorité simple; si une fusion implique un organisme de placement collectif situé à l'étranger, les résolutions, pour être valables, seront prises à l'unanimité des actionnaires de la catégorie ou des catégories concernées d'actions en circulation à ce moment. En cas d'attribution à un fonds commun de placement, cette attribution n'engagera que les actionnaires de la catégorie ou des catégories concernées ayant expressément approuvé cette attribution.

Le Conseil peut, sous réserve d'approbation juridique, décider de procéder au rachat forcé d'une catégorie d'actions, sa liquidation ou de son affectation à une autre catégorie d'actions, si la Valeur Nette d'Inventaire des actions de cette catégorie est inférieure à dix (10) millions d'euros ou à son équivalent dans une autre devise, ou à un autre montant pouvant être déterminé par le Conseil à la lumière de la situation politique et économique relative à la catégorie concernée, ou si la situation politique et économique constituait une raison suffisante justifiant ce rachat, ou si les intérêts des actionnaires de la catégorie concernée devaient l'exiger.

La décision de rachat forcé, de liquidation ou d'affectation à une autre catégorie d'actions sera publiée par la Société conformément aux règles et règlements applicables et la publication indiquera les raisons et les modalités de ce rachat ou de cette affectation et, dans le dernier cas, elle contiendra des informations sur la nouvelle catégorie d'actions. A moins que le Conseil n'en décide autrement dans l'intérêt des actionnaires ou pour maintenir un traitement égal entre les actionnaires, les actionnaires de la catégorie concernée peuvent continuer à demander le rachat ou la conversion de leurs actions sous réserve des frais mentionnés dans les documents de vente de la Société.

Dans les mêmes circonstances que celles précisées ci-dessus et sous réserve d'approbation juridique, le Conseil peut également décider de mettre fin à une catégorie d'actions en l'affectant à un autre organisme de placement collectif. Cette décision sera publiée de la même manière que celle décrite ci-dessus et la publication contiendra les informations concernant l'autre organisme de placement collectif. En cas d'affectation à un autre organisme de placement collectif de type fonds commun, la fusion n'engagera que les actionnaires de la catégorie concernée ayant expressément accepté la fusion.

Dans la mesure où le Conseil considère qu'il en va de l'intérêt des actionnaires de la catégorie concernée ou qu'un changement intervenu dans la situation économique ou politique relative à la catégorie concernée le justifie, la réorganisation d'une catégorie d'actions par voie de division en deux ou plusieurs catégories d'actions de la Société ou de parts d'un autre organisme de placement collectif, peut être décidée par le Conseil. Cette décision sera publiée de la même manière que celle décrite ci-dessus et la publication contiendra les informations relatives aux deux ou plusieurs nouvelles catégories d'actions. Cette publication sera effectuée conformément aux règles et règlements applicables.

Le Conseil peut décider de consolider une scission dans une catégorie d'actions. Le Conseil peut également soumettre la question de la consolidation de la catégorie d'actions à une assemblée constituée des autres de cette catégorie d'actions. Cette assemblée déterminera la consolidation à la majorité simple des voix exprimées.

Les actifs qui ne peuvent pas être distribués à leurs bénéficiaires à la clôture de la liquidation d'une catégorie seront déposés auprès de la Caisse de consignation pour le compte de leurs bénéficiaires.

Art. 6. Le Conseil peut décider d'émettre des actions seulement sous forme nominative. La Société considérera la personne au nom de laquelle les actions sont enregistrées au registre des actionnaires (le "Registre des Actionnaires"), comme étant les propriétaires indivisibles des actions. La Société sera en droit de considérer les droits, intérêts ou recours d'une autre personne sur ces actions, découlant de ces actions ou en rapport avec ces actions comme étant nuls et nonavenus, sous réserve toutefois que ce qui précède n'ait pas pour effet de priver une personne des droits dont elle aurait normalement pu se prévaloir si elle avait demandé d'apporter un changement au registre en ce qui concerne ses actions.

La Société doit décider si des certificats d'actions seront fournis aux actionnaires et sous quelles conditions ou si les actionnaires recevront confirmation écrite de leur actionnariat. Les certificats d'actions, le cas échéant, seront signés par deux Administrateurs et par un fondé de pouvoirs dûment autorisé à cet effet par le Conseil. Les signatures des Administrateurs peuvent être manuscrites, imprimées ou par fac-similé. La signature du fondé de pouvoirs autorisé à cet effet sera manuscrite. La Société pourra émettre des certificats provisoires dans des formes qui seront déterminées par le Conseil de temps à autre.

Les actions ne seront émises qu'après acceptation de la souscription. Le Conseil est autorisé à déterminer les conditions d'une telle émission et de soumettre une telle émission au paiement au plus tard au moment de l'émission des

actions. Le souscripteur recevra, sans retard indu, livraison de certificats d'actions définitifs ou, sous la réserve précitée, une confirmation relative aux actions détenues par lui.

Le paiement aux actionnaires des dividendes pour les actions nominatives sera effectué par virement bancaire ou par chèque envoyé à l'adresse indiquée au registre des actionnaires ou à toute autre adresse communiquée par écrit au Conseil ou pour tout autre moyen jugé approprié par le Conseil ou sollicité par l'actionnaire.

Un dividende déclaré mais non réclamé sur une action au cours d'une période de cinq ans à compter de la date de l'avis de paiement ne pourra plus être réclamé par le détenteur de cette action; le dividende sera forclos et deviendra la propriété de la Société. Aucun intérêt ne sera versé et aucun dividende ne sera déclaré dans l'attente de leur encaissement.

Toutes les actions émises par la Société seront inscrites dans le registre des actionnaires qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société, et l'inscription mentionnera le nom de chaque propriétaire d'actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu, tel qu'il l'aura indiqué à la Société, ainsi que le nombre et la catégorie des actions détenues par lui. Tout transfert d'action sera inscrit dans le registre des actionnaires, après paiement d'un droit usuel tel que déterminé par le Conseil pour l'inscription de tout autre document ayant trait à ou affectant la propriété d'une action.

Les actions, lorsqu'elles auront été entièrement libérées, seront libres de toute charge en faveur de la Société.

Le transfert d'actions se fera au moyen d'une inscription par la Société du transfert à effectuer, suite à la remise à la Société du ou des certificats, s'il y en a, représentent ces actions, ensemble avec tous autres documents de transfert jugés probants par la Société. Le transfert d'actions est conditionné à ce que le bénéficiaire du transfert soit qualifié d'Investisseur Eligible.

Tout actionnaire nominatif devra fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et informations émanant de la Société pourront être envoyées. Cette adresse sera inscrite également dans le registre des actionnaires. En cas de copropriété d'actions, une adresse seulement sera insérée et toutes communications seront envoyées seulement à cette adresse. Dans le cas où un tel actionnaire ne fournit pas d'adresse à la Société ou que les avis et communications sont renvoyées à l'expéditeur faute de pouvoir être délivrés à l'adresse indiquée, mention pourra en être faite au registre des actionnaires, et l'adresse de l'actionnaire sera censée être au siège social de la Société ou à telle autre adresse déterminée de temps à autre par la Société, ceci jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie à la Société par l'actionnaire. L'actionnaire pourra à tout moment faire modifier l'adresse inscrite dans le registre des actionnaires par une déclaration écrite envoyée à la Société à son siège social, ou à telle autre adresse que la Société pourra déterminer de temps à autre.

Si le paiement effectué par un souscripteur a pour résultat l'émission d'une fraction d'action, cette fraction sera inscrite au registre des actionnaires. Elle ne conférera pas de droit de vote, mais donnera droit, dans les conditions à déterminer par la Société, à une fraction correspondante du dividende ou à d'autres distributions. La Société peut émettre des fractions d'actions jusqu'à trois décimales près d'une action et arrondir vers le bas tout montant plus petit en faveur de la Société.

La Société ne reconnaît qu'un seul titulaire par action de la Société. Dans l'éventualité d'une copropriété, la Société peut suspendre l'exercice d'un droit découlant de l'action ou des actions concernées jusqu'à ce qu'une personne soit désignée pour représenter les copropriétaires vis-à-vis de la Société.

Dans le cas de coactionnaires, la Société se réserve le droit de verser le produit des rachats, les distributions ou d'autres paiements au tout premier titulaire enregistré au registre et que la Société considère comme étant le représentant de l'ensemble des cotitulaires ou, à son entière et absolue discrétion, à l'ensemble des coactionnaires.

Art. 7. Lorsqu'un actionnaire peut prouver de façon satisfaisante à la Société que son certificat d'actions, si émis, a été égaré, endommagé ou détruit, un duplicata peut, à sa demande, être émis aux conditions et garanties que la Société déterminera, notamment une garantie fournie par une compagnie d'assurance, sans préjudice de toute autre forme de garantie que la Société pourra choisir. A partir de l'émission d'un nouveau certificat d'actions, lequel portera la mention qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat initial deviendra sans valeur.

La Société peut, à son gré, mettre en compte à l'actionnaire tous les frais encourus lors de l'émission d'un duplicata ou d'un nouveau certificat en remplacement du certificat initial ainsi que toutes les dépenses raisonnablement engagées par la Société, en relation avec l'émission et l'inscription au registre des actionnaires des nouveaux certificats, ou en relation avec l'annulation des certificats initiaux.

Art. 8. Le Conseil pourra édicter des restrictions (autres qu'une restriction au transfert d'actions) qu'il jugera utiles, en vue d'assurer qu'aucune action de la Société ne sera acquise ou détenue par (a) une personne ne répondant pas aux conditions d'Investisseur Eligible, (b) une personne en infraction avec les lois ou les exigences d'un quelconque pays, d'une autorité gouvernementale ou (c) toute personne dont la situation, de l'avis du Conseil, pourrait amener la Société à encourir des charges d'impôt ou d'autres désavantages financiers qu'autrement elle n'aurait pas encourus.

Notamment, elle pourra limiter ou interdire la propriété d'actions de la Société par toute personne physique ou morale, et par des ressortissants des Etats-Unis d'Amérique, tels que définis ci-après.

A cet effet, la Société pourra:

a) refuser d'émettre des actions ou d'enregistrer un transfert d'action lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété directe ou la propriété indirecte de ces actions à une personne qui n'a pas le droit d'être actionnaire de la Société,

b) à tout moment demander à toute personne dont le nom figure au registre des actionnaires de lui fournir tout renseignement, appuyé d'un certificat, qu'elle estime nécessaire, en vue de déterminer si ces actions appartiennent ou appartiendront en propriété effective à une personne qui n'a pas le droit d'être actionnaire dans la Société; et

c) procéder au rachat forcé de toutes ou d'une partie des actions détenues par un tel actionnaire s'il apparaît à la Société qu'une personne déchu du droit de détenir des actions, ou une certaine proportion des actions de la Société, est, soit seule, soit ensemble avec d'autres personnes, le propriétaire effectif des actions. Dans ce cas la procédure suivante sera d'application:

1) la Société enverra un avis (appelé ci-après "l'avis de rachat") à l'actionnaire possédant les titres ou apparaissant au registre des actionnaires comme étant le propriétaire des actions à racheter, lequel spécifiera les actions à racheter selon ce qui est dit ci-dessus, le prix de rachat à payer pour ces actions et l'endroit où ce prix de rachat sera payable. Un tel avis de rachat peut être envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue ou à celle inscrite dans les livres de la Société. L'actionnaire en question sera alors obligé de remettre sans délai le ou les certificats éventuellement émis (le cas échéant) représentant les actions spécifiées dans l'avis de rachat. Dès la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire en question cessera d'être actionnaire et les actions qu'il détenait seront annulées;

2) le prix auquel les actions spécifiées dans l'avis de rachat seront rachetées ("le prix de rachat"), sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire par action des actions de la Société de la catégorie en question, déterminé conformément à l'article vingt-trois des présents Statuts diminués des frais de service (le cas échéant);

3) le paiement du prix de rachat sera effectué à l'actionnaire qui apparaît en être le propriétaire, dans la devise de la catégorie d'actions concernée et sera déposé par la Société auprès d'une banque à Luxembourg ou ailleurs (selon ce qui sera spécifié dans l'avis de rachat) aux fins de paiement à cette personne, mais seulement, si un certificat d'actions y relatif a été émis, contre remise du ou des certificats représentant les actions indiquées dans l'avis de rachat. Dès le paiement du prix de rachat selon ce qui est décrit ci-dessus, aucune personne ayant un intérêt dans les actions mentionnées dans l'avis de rachat ne pourra faire valoir d'intérêt futur relativement à ces actions, ni ne pourra exercer aucune action contre la Société et ses actifs, sauf le droit de l'actionnaire apparaissant comme étant le propriétaire des actions de percevoir le prix ainsi déposé (sans intérêt) de la banque, selon ci qui précède.

4) L'exercice par la Société des pouvoirs conférés par le présent article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé au motif qu'il n'y aurait pas eu de preuve suffisante de la propriété des actions dans le chef d'une personne, ou qu'une action appartenait à une autre personne que celle à laquelle la Société pensait à la date d'envoi de l'avis de rachat, à condition toutefois que la Société ait exercé ses pouvoirs en toute bonne foi; et

d) refuser, lors de toute assemblée des actionnaires de la Société le droit de vote à toute personne qui n'est pas autorisée à être actionnaire de la Société.

Chaque fois qu'il est utilisé dans les présents Statuts, le terme "ressortissant des Etats-Unis d'Amérique" aura la même signification que celle figurant dans la "Regulation S" du United States Securities Act de 1933 ("la Loi de 1933") et dans les amendements subséquents, ou celle d'une autre réglementation ou loi mise en application aux Etats-Unis d'Amérique et qui remplacera ultérieurement la Regulation S de la Loi de 1933. Le Conseil définira le terme "ressortissant des Etats-Unis d'Amérique" en se fondant sur les présentes dispositions et publiera cette définition dans le Prospectus de la Société.

Le Conseil pourra, de temps en temps, modifier ou clarifier la signification ci-dessus.

Art. 9. Toute assemblée des actionnaires de la Société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la Société. Les résolutions prises à une telle assemblée lieront tous les actionnaires de la Société, indépendamment de la catégorie d'actions qu'ils détiennent. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

Art. 10. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la loi luxembourgeoise à Luxembourg au siège social de la Société ou à tout autre endroit au Luxembourg qui sera fixé dans l'avis de convocation, le deuxième mercredi du mois de juin à 11 heures. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour ouvrable bancaire suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le Conseil constate objectivement que des circonstances exceptionnelles l'exigent. La première assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra en 2012.

Si et dans la mesure où la législation et réglementation luxembourgeoises le permettent, l'assemblée générale annuelle des actionnaires pourra se tenir à une date, heure ou lieu autre que celle mentionnés dans le paragraphe précédent, cette date, heure ou lieu étant décidé par le conseil.

D'autres assemblées générales des actionnaires de la Société ou des actionnaires d'une catégorie déterminée d'actions pourront se tenir au lieu et heure spécifiés dans les avis de convocation respectifs.

Si et dans la mesure où la législation et réglementation luxembourgeoises le permettent, l'avis de toute assemblée générale des actionnaires peut prévoir que le quorum et la majorité de cette assemblée générale seront déterminés par référence à des actions émises et en circulation à une certaine date et heure précédant l'assemblée générale (la "date de référence"), considérant que le droit d'un actionnaire de participer à une assemblée générale des actionnaires et d'exercer le droit de vote attaché à ses actions sera déterminé par référence aux actions détenues par cet actionnaire à la date de référence.

Art. 11. Les quorum et délais de convocation requis par la loi régiront la conduite des assemblées des actionnaires de la Société dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé dans les présents Statuts.

Chaque action, quelle que soit la catégorie à laquelle elle appartient, et quelle que soit la Valeur Nette d'Inventaire par action dans ladite catégorie, donne droit à une voix, assujettie aux restrictions imposées par les présents Statuts. Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant une autre personne comme étant son mandataire, par écrit, facsimile, email ou par tout autre moyen électronique pouvant prouver l'existence d'une telle procuration. Cette procuration sera valable, à condition de ne pas avoir été révoquée, pour toute assemblée des actionnaires ayant fait l'objet d'une nouvelle convocation.

Dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi et dans les présents Statuts, les décisions lors d'une assemblée générale des actionnaires dûment convoquée sont prises à la majorité simple des voix exprimées. Les voix exprimées ne comprennent pas celles attachées aux actions représentées à l'assemblée mais celles pour lesquelles les actionnaires n'ont pas pris part au vote ou se sont abstenus ou ont voté blanc ou nul. Une société peut émettre une procuration sous la signature d'un de ses fondés de pouvoirs dûment qualifiés.

Le Conseil peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires pour prendre part à toute assemblée générale des actionnaires.

Art. 12. Les actionnaires se réuniront sur convocation du Conseil à la suite d'un avis énonçant l'ordre du jour, envoyé conformément à la loi luxembourgeoise avant la date de l'assemblée à tout actionnaire à son adresse inscrite au registre des actionnaires.

Si tous les actionnaires sont toutefois présents ou représentés lors de l'assemblée générale, et confirment avoir été dûment informé de l'agenda de l'assemblée, l'assemblée pourra se tenir sans convocation préalable.

Art. 13. La Société sera administrée par un Conseil composé de trois membres au moins; les membres du Conseil n'auront pas besoin d'être actionnaires de la Société.

Les Administrateurs seront élus par les actionnaires lors de l'assemblée générale pour une période se terminant lors de la prochaine assemblée générale annuelle et à compter du moment où leurs successeurs auront été élus et auront accepté leur mandat; toutefois, un Administrateur peut être révoqué avec ou sans motif et/ou peut être remplacé à tout moment par décision des actionnaires.

Dans le cas où un poste d'Administrateur deviendrait vacant par suite de décès, de démission ou pour toute autre raison, les Administrateurs restants pourraient élire à la majorité des voix un Administrateur pour remplir les fonctions attachées au poste devenu vacant, jusqu'à la prochaine assemblée des actionnaires.

Art. 14. Le Conseil pourra choisir parmi ses membres un président et pourra élire en son sein un ou plusieurs vice-présidents. Il pourra aussi désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être un Administrateur, et qui aura pour mission de tenir les procès-verbaux des réunions du Conseil ainsi que des assemblées des actionnaires. Le Conseil se réunira sur la convocation de deux Administrateurs, au lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Le président présidera toutes les assemblées générales des actionnaires et les réunions du Conseil. Cependant en son absence, l'assemblée générale ou le Conseil désigneront à la majorité des actionnaires ou Administrateurs présents une autre personne pour assumer temporairement la présidence.

Avis écrit de toute réunion du Conseil sera donné à tous les Administrateurs au moins 24 heures avant l'heure prévue pour celle-ci, 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 dérogé à cet avis de convocation moyennant accord de chaque Administrateur confirmé par écrit ou par facsimile, email ou tout autre moyen électronique pouvant prouver le renoncement de chaque Administrateur à cette obligation formelle. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour des réunions individuelles du Conseil se tenant à une heure et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le Conseil.

Tout Administrateur pourra se faire représenter en désignant un autre Administrateur comme étant son mandataire par écrit, télégramme, télex, télécopie ou par tout autre moyen électronique pouvant prouver cette délégation de pouvoirs. Les Administrateurs peuvent également assister à une réunion du Conseil par téléconférence ou par vidéoconférence. Pour le calcul du quorum et de la majorité, les Administrateurs qui participent à la réunion du Conseil par vidéoconférence ou par des moyens de télécommunication permettant leur identification seront réputés présents. Ces moyens doivent satisfaire à des caractéristiques techniques garantissant une participation effective à la réunion du conseil d'administration dont les délibérations sont transmises de façon continue. La réunion tenue à distance par de tels moyens de communication à distance est réputée se dérouler au siège de la Société. Les Administrateurs peuvent également voter par écrit ou par facsimile, email ou par tout autre moyen électronique pouvant prouver ce vote.

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

Le Conseil ne pourra délibérer et agir valablement que si au moins deux Administrateurs sont présents ou représentés par un autre Administrateur comme mandataire, à une réunion du Conseil. Les décisions sont prises à la majorité des voix des Administrateurs présents ou représentés. Si lors d'une réunion le nombre des voix en faveur et contre une décision sont à égalité, le président de la réunion aura une voix prépondérante.

Les décisions du Conseil peuvent également être prises par une résolution de confirmation en tous points identiques se présentant sous forme d'un ou de plusieurs documents signés par tous les Administrateurs ou par facsimile, email ou être prise par téléphone, (étant entendu que ce vote téléphonique devra faire l'objet d'une confirmation par écrit).

Le Conseil nommera, de temps à autre, les fondés de pouvoir de la Société, dont un directeur général, un secrétaire, éventuellement des directeurs généraux adjoints, des secrétaires adjoints ou d'autres fondés de pouvoirs jugés nécessaires pour conduire les affaires de la Société. Pareilles nominations peuvent être révoquées à tout moment par le Conseil. Les fondés de pouvoirs n'ont pas besoin d'être Administrateurs ou actionnaires de la Société. A moins que les Statuts n'en décident autrement, les fondés de pouvoirs auront les pouvoirs et les charges qui leur sont attribués par le Conseil.

Le Conseil peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière et à l'exécution d'opérations de la Société et ses pouvoirs en vue de l'accomplissement de son objet et de la poursuite de l'orientation générale de sa gestion, à des personnes physiques ou morales qui n'ont pas besoin d'être des Administrateurs. Le Conseil peut également déléguer ses pouvoirs, mandats et prérogatives à un comité qui comprendra la ou les personnes (membres ou non du Conseil) qu'il désignera, sous réserve cependant que la majorité des membres de ce comité soient membres du Conseil et qu'aucune réunion de ce comité ne réunisse un quorum dans le but d'exercer ses pouvoirs, mandats et prérogatives à moins qu'une majorité des personnes présentes ne se compose d'Administrateurs de la Société.

Art. 15. Les procès-verbaux des réunions du Conseil seront signés par l'Administrateur qui en aura assumé temporairement la présidence.

Les copies ou extraits de ces procès-verbaux destinés à servir en justice ou ailleurs seront signés par ce président, ou par le secrétaire, ou par deux Administrateurs.

Art. 16. Se basant sur le principe de la répartition des risques, le Conseil aura le pouvoir de déterminer la politique d'investissement, la politique de l'entreprise, la gestion et la marche des affaires de la Société.

Le Conseil déterminera également les restrictions qui seront occasionnellement applicables aux investissements de la Société.

Toute catégorie d'actions peut, dans la plus large mesure permise et dans les conditions énoncées dans la loi et réglementation luxembourgeoises, mais en conformité avec les dispositions énoncées par les documents de vente de la Société, souscrire, acquérir et/ou détenir des actions à émettre ou émises par une ou plusieurs catégories d'actions par la Société.

Art. 17. Aucun contrat et aucune transaction entre la Société et d'autres sociétés ou firmes ne seront affectés ou invalidés par le fait qu'un ou plusieurs Administrateurs, directeurs ou fondés de pouvoirs de la Société auraient un intérêt dans telle société ou firme ou par le fait qu'ils en seraient administrateurs, associés, fondés de pouvoirs ou employés. L'Administrateur, fondé de pouvoirs ou employé de la Société qui est administrateur, fondé de pouvoirs ou employé d'une société ou firme avec laquelle la Société conclut des contrats, ou avec laquelle elle est autrement en relation d'affaires ne sera pas de ce fait, mais sous réserve de ce qui suit, privé du droit de délibérer, de voter ou d'agir en ce qui concerne des matières relatives à un tel contrat ou de telles affaires.

Au cas où un Administrateur ou fondé de pouvoirs aurait un intérêt personnel dans une affaire de la Société, cet Administrateur ou fondé de pouvoirs devra informer le Conseil de son intérêt personnel et il ne délibérera pas et ne prendra pas part au vote sur cette affaire et rapport devra être fait sur une telle affaire et sur l'intérêt dudit Administrateur ou fondé de pouvoirs à la prochaine assemblée des actionnaires.

Le terme "intérêt personnel", tel qu'employé dans 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, entre la Société et ses filiales, ou encore avec toute autre société ou entité juridique que le Conseil pourra déterminer de temps à autre à son entière et absolue discrétion.

Art. 18. La Société pourra indemniser tout Administrateur ou fondé de pouvoirs, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs, des dépenses raisonnablement encourues par lui du fait de toute action ou procès auquel il aura été partie en sa qualité d'Administrateur, directeur ou fondé de pouvoirs de la Société ou pour avoir été, à la demande de la Société administrateur ou fondé de pouvoirs de toute autre société dont la Société est actionnaire ou créancière et par laquelle il ne serait pas indemnisé. Une telle personne sera indemnisée en toutes circonstances sauf le cas où dans pareille action ou procès il sera finalement condamné dans ce procès, cette action ou procédure pour négligence grave ou mauvaise administration volontaire; en cas de transaction, une telle indemnité ne sera finalement accordée que si la Société est informée par son conseiller juridique que la personne à indemniser n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Ce droit à indemnisation n'exclura pas les autres droits auxquels il peut prétendre.

Art. 19. La Société sera engagée par les signatures conjointes de deux Administrateurs ou par la seule signature ou les signatures conjointes d'une ou de plusieurs personnes auxquelles des pouvoirs auront été spécialement délégués par le Conseil.

Art. 20. La Société nommera un réviseur d'entreprises agréé lequel effectuera tous devoirs prescrits par la Loi. Le réviseur d'entreprises sera élu par les actionnaires à l'assemblée générale annuelle pour une période se terminant à l'assemblée générale annuelle suivante et jusqu'à ce que son successeur soit élu.

Art. 21. Selon les modalités plus amplement détaillées ci-après, la Société a à tout moment le pouvoir de racheter ses propres actions dans les seules limites imposées par la loi.

Tout actionnaire est en droit de demander à tout moment le rachat de tout ou partie de ses actions par la Société. Sous réserve des conditions figurant dans le Prospectus de la Société, toute demande de rachat doit être présentée par écrit par l'actionnaire au siège social de la Société ou auprès de toute autre personne ou entité juridique désignée par la Société comme agent pour le rachat des actions accompagnées du ou des certificats en bonne et due forme éventuellement délivrés et accompagnés d'une preuve suffisante de leur transfert ou de leur cession.

Le prix de rachat sera payé normalement endéans les délais prévus dans les documents de vente et, à moins qu'il n'en soit autrement décidé par le Conseil et décrit dans les documents de vente, sera basé sur la Valeur Nette d'Inventaire déterminée périodiquement par la Société en ce qui concerne les actions de chaque catégorie d'actions, éventuellement diminuée de toute charge prévue dans le Prospectus, ce prix étant arrondi au moins à la plus proche et petite unité de la devise concernée. Des frais de vente différés peuvent être en outre déduits du prix de rachat si ces actions font partie d'une catégorie pour laquelle des frais de vente différés ont été envisagés dans le Prospectus.

Si des demandes de rachat d'un nombre d'actions représentant plus d'un pourcentage de la Valeur Nette d'Inventaire de cette catégorie, le Conseil peut décider de reporter les demandes de rachat de manière à ce que la limite dudit pourcentage ne soit pas dépassée. Toutes les demandes de rachat en rapport avec ce Jour d'Évaluation qui n'auront pas été traitées auront la priorité sur les demandes de rachat ultérieures reçues pour le Jour d'Évaluation qui suit, mais toujours dans la limite du pourcentage. Les restrictions ci-dessus seront appliquées au prorata à tous les actionnaires qui ont demandé que leur rachat soit effectué lors de ou à la date d'un Jour d'Évaluation de manière à ce que la proportion rachetée des titres soit la même pour tous les actionnaires.

Le Conseil peut, dans des circonstances exceptionnelles, prolonger la période de paiement des produits de rachat de toute période qui sera nécessaire pour rapatrier les produits de la vente des investissements dans l'hypothèse de complications dues à des législations sur le contrôle des changes ou à des contraintes similaires sur les marchés dans lesquels une part substantielle des actifs de la Société sont investis ou dans des circonstances exceptionnelles lorsque que la liquidité de la Société n'est pas suffisante pour faire face aux demandes de rachats. Le Conseil peut également déterminer la période éventuelle de notification requise pour introduire une demande de rachat d'une ou de plusieurs catégories spécifiques. La période spécifique de paiement des produits de rachat d'une catégorie d'actions de la Société et la période de notification applicable, de même que les circonstances de son application, seront publiées dans le Prospectus aux pages relatives à la vente de ces actions.

Le Conseil peut déléguer à un Administrateur ou à un fondé de pouvoir de la Société ou à toute autre personne dûment autorisée, la responsabilité d'accepter les demandes de rachat et d'effectuer les paiements y afférent.

A la demande ou avec l'accord d'un actionnaire concerné (et sous réserve du respect du principe d'égalité de traitement entre les actionnaires) le Conseil peut satisfaire en tout ou en partie aux demandes de rachat en nature en attribuant aux actionnaires revendant leurs actions des investissements faisant partie du portefeuille pour un montant égal à la Valeur Nette d'Inventaire attribuable aux actions à racheter ainsi que précisé dans le Prospectus.

De tels rachats seront soumis à un rapport d'audit spécial établi par le réviseur d'entreprises de la Société et confirmant le nombre, la dénomination et la valeur des avoirs que le Conseil aura décidé de réaliser en contrepartie des actions rachetées. Ce rapport d'audit confirmera aussi la manière de déterminer la valeur des avoirs qui devra être identique à la procédure de détermination de la Valeur Nette d'Inventaire des actions.

Les coûts spécifiques de ces rachats en nature, en particulier les coûts du rapport d'audit spécial devront être supportés par l'actionnaire demandant le rachat en nature ou par une tierce personne, mais ne seront pas supportés par la Société sauf si le Conseil considère que le rachat en nature est dans l'intérêt de la Société ou sert à protéger les intérêts de la Société.

Les demandes de rachat sont irrévocables sauf si le rachat était suspendu conformément à l'article vingt-deux des présents Statuts ou si les Administrateurs, à leur entière discrétion, et prenant en compte le principe d'égalité de traitement des Actionnaires et les intérêts de la catégorie concernée, en décidaient autrement. En l'absence de révocation, le rachat aura lieu le premier Jour d'Évaluation se présentant au terme de la période de suspension.

Tout actionnaire peut demander la conversion en tout ou en partie de ses actions d'une catégorie en actions d'une autre catégorie selon les Valeurs Nettes d'Inventaires respectives des actions de la catégorie correspondante, étant entendu que le Conseil peut imposer entre les catégories d'actions les restrictions précisées dans le Prospectus en ce qui concerne, entre autres, la fréquence de conversion et peut effectuer les conversions sous réserve du paiement des frais spécifiés dans le Prospectus.

Une demande de conversion ne peut pas être acceptée si l'opération précédente impliquant les actions à convertir n'a pas été intégralement réglée par l'actionnaire.

Si un rachat, une conversion ou une vente d'actions devait faire descendre la valeur des titres détenus par un même actionnaire dans une catégorie d'actions en dessous du montant minimum des titres détenus déterminé périodiquement par le Conseil, cet actionnaire serait censé avoir demandé, selon le cas, le rachat ou la conversion de toutes ses actions détenues dans cette même catégorie.

Nonobstant ce qui précède, si dans des circonstances exceptionnelles les liquidités de la Société ne sont pas suffisantes pour permettre d'effectuer le paiement des produits de rachat ou de conversion endéans les délais prévus dans les

documents de vente, le paiement (sans intérêts) ou la conversion sera effectué dès que les circonstances permettront raisonnablement de le faire.

Le Conseil peut, à son entière et absolue discrétion, racheter ou convertir par voie forcée les titres détenus dont la valeur est inférieure au montant minimum de détention tel que déterminé périodiquement par le Conseil et publié dans le Prospectus de la Société.

Les actions représentatives du capital social de la Société rachetées par la Société seront annulées.

Art. 22. La Valeur Nette d'Inventaire, le prix de souscription et le prix de rachat de chaque catégorie d'actions de la Société seront déterminés, pour les actions de chaque catégorie d'actions, périodiquement par la Société, mais en aucun cas pas moins d'une fois par an ainsi qu'en décidera le Conseil (le jour du calcul étant désigné dans les présents Statuts comme le "Jour d'Evaluation").

La Société pourra suspendre ou différer temporairement le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire et l'émission et le rachat des actions d'une catégorie, ainsi que le droit convertir des actions d'une catégorie à une autres:

(a) pendant toute période pendant laquelle une des principales bourses ou un autre Marché Réglementé sur lesquels une partie substantielle des investissements de la Société d'une catégorie d'actions concernée est cotée à un moment quelconque, est fermé (pour une raison autre que des congés normaux), ou pendant laquelle les opérations sont restreintes ou suspendues; ou

(b) pendant toute période pendant laquelle la valeur nette d'inventaire d'un ou plusieurs organismes de placement collectif dans lesquels la Société aura investi et dont les parts ou actions constituent une partie significative des actifs de la Société, ne peut être déterminée de façon précise afin de refléter leur valeur de marché au Jour d'Evaluation ou peut suspendre elles-mêmes le calcul de leur Valeur Nette d'Inventaire; ou

(c) lors de l'existence d'une situation qui constitue une situation d'urgence et de laquelle il résulte que la Société ne peut pas normalement disposer ou évaluer les investissements d'une catégorie concernée; ou

(d) lorsque les moyens de communication, qui sont normalement employés pour déterminer le prix ou la valeur des investissements de la Société ou les prix ou valeurs courants sur un marché ou une bourse, sont hors de service; ou

(e) pendant toute période où la Société est dans l'incapacité de rapatrier des fonds en vue d'effectuer des paiements à la suite du rachat d'actions, ou pendant laquelle un transfert de fonds relatif à la réalisation ou à l'acquisition d'investissements ou paiements dus à la suite du rachat de ces actions, ne peut être effectué, de l'avis du Conseil, à un taux de change normal; ou

(f) si la Valeur Nette d'Inventaire d'un ou plusieurs organismes de placement collectif dans lesquels une catégorie d'actions a investi et dont les parts ou actions constituent au moins 10% de l'actif net de la catégorie d'actions n'a pas été mis à la disposition de l'administration centrale au jour d'évaluation concerné, ou si, pour des circonstances exceptionnelles, la valeur de tout actif de la Société attribuable à une telle catégorie d'actions ne peut pas être déterminée aussi rapidement et précisément que nécessaire; ou

(g) si la Société ou la catégorie d'actions concernée est ou est susceptible d'être mise en liquidation, lors ou suivant le jour auquel une assemblée générale d'actionnaires est convoquée, à laquelle une résolution de mise en liquidation de la Société ou de la catégorie d'actions concernée est proposée; ou

(h) si le Conseil a décidé qu'un changement important dans la valeur d'une portion substantielle des investissements de la Société attribuables à une catégorie d'actions concernée est survenu, et que les Administrateurs ont décidé de retarder la préparation ou l'usage d'une évaluation ou la mise en oeuvre d'une évaluation retardée ou subséquente.

(i) dans toute autre circonstance où circonstances où le fait de ne pas suspendre les opérations ci-dessus aurait pu conduire la Société ou ses actionnaires à être assujettis à l'impôt ou à subir des inconvénients pécuniaires ou d'autres préjudices quelconques que la Société ou ses actionnaires n'auraient dans le cas contraire pas subis.

Pareille suspension sera publiée par la Société de la manière telle que déterminée par le Conseil, et sera notifiée sur-le-champ aux actionnaires demandant le rachat ou la conversion de leurs actions par la Société au moment où ils en feront la demande par écrit, conformément aux dispositions de l'article vingt-et-un ci-dessus.

Pareille suspension, relative à une catégorie d'actions, n'aura aucun effet sur le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire, du prix de souscription et du prix de rachat, l'émission, le rachat et la conversion des actions des autres catégories d'actions.

Art. 23. La Valeur Nette d'Inventaire des actions, pour chaque catégorie d'actions de la Société, sera exprimée dans la devise de référence de la catégorie considérée (et/ou dans d'autres devises que le Conseil déterminera ponctuellement) en un chiffre par action et sera déterminée pour chaque Jour d'Evaluation (et en tout état de cause au moins une fois par an) en divisant les actifs nets de la Société correspondant à chaque catégorie d'actions, constitués par les actifs de la Société correspondant à cette catégorie d'actions diminués des engagements attribuables à cette catégorie d'actions, par le nombre d'actions émises dans cette catégorie d'actions, ajuster pour refléter les frais de transaction, ou les frais fiscaux que le Conseil d'Administration considère appropriés en prenant en compte et tels que décrits dans les documents de vente et en arrondissant la somme obtenue au moins à la plus proche et petite unité de la devise concernée.

Le prix de souscription et le prix de rachat d'une action de chaque catégorie sera exprimé dans la devise de référence de la catégorie considérée (et/ou dans d'autres devises que le Conseil déterminera ponctuellement) en un chiffre par

action et sera déterminé pour chaque Jour d'Evaluation comme étant basé sur la Valeur Nette d'Inventaire par action de la catégorie concernée calculée pour ce Jour d'Evaluation et ajusté des frais de transaction ou frais fiscaux éventuels que le Conseil considère comme devant être pris en compte dans le respect des lois et règlements applicables. Le prix de souscription et le prix de rachat seront respectivement arrondis au nombre de décimales supérieures ou inférieures déterminé de temps à autre par le Conseil.

Si un compte de régularisation de dividendes est ouvert, un montant est payable au titre de quote-part de régularisation de dividendes.

L'évaluation de la Valeur Nette d'Inventaire des différentes catégories d'actions se fera de la manière suivante:

A. Les actifs de la Société seront censés inclure:

- (a) toutes les espèces en caisse ou à recevoir ou en dépôt y compris les intérêts échus;
- (b) tous les effets et billets payables à vue et tous montants à recevoir (y compris le résultat de la vente de titres vendus mais dont le prix n'a pas encore été touché);
- (c) tous les titres, actions, obligations, options ou droits de souscription, contrats à terme, warrants et autres investissements et titres de la Société;
- (d) tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société en espèces ou en nature, dans la mesure connue par la Société (la Société pourra toutefois faire des ajustements en considération des fluctuations de la valeur marchande des titres occasionnées par des pratiques telles que la négociation ex-dividende ou ex-droits);
- (e) tous les intérêts échus produits par les titres de la Société, sauf dans la mesure où ces intérêts sont compris dans le principal de ces titres;
- (f) les dépenses préliminaires de la Société dans la mesure où elles n'ont pas été amorties, à condition que ces dépenses préliminaires puissent être déduites directement du capital de la Société; et
- (g) tous les autres avoirs de quelque sorte ou nature qu'ils soient y compris les dépenses payées d'avance.

La valeur de ces avoirs sera déterminée de la façon suivante:

- (1) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou échus et non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois, s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée en entier; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant jugé adéquat par la Société en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;
- (2) La valeur des titres, instruments du marché monétaire et instruments dérivés sera déterminée sur la base du dernier prix disponible sur la bourse ou sur tout autre Marché Réglementé tel que précité sur lesquels ces valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, actifs ou instruments dérivés sont cotés ou admis aux transactions, sauf disposition contraire dans les documents de vente. Lorsque ces titres, instruments du marché monétaire, actifs ou instruments dérivés sont cotés ou négociés sur plus d'un autre Marché Réglementé ou bourse, le Conseil décidera des règles sur l'ordre de priorité selon lequel des bourses ou autres Marchés Réglementés seront utilisés pour la détermination des prix des titres, instruments du marché monétaire ou instruments dérivés;
- (3) Si un titre, un instrument du marché monétaire ou instrument dérivé n'est négocié ou coté sur aucune bourse de valeurs officielle ni sur un autre Marché Réglementé, ou dans le cas où pour des titres et instruments dérivés ainsi négociés ou cotés le dernier prix offert disponible ne reflète pas leur valeur objective, le Conseil est tenu de procéder sur la base du prix de réalisation probable qui sera évalué avec prudence et de bonne foi;
- (4) Des contrats de swap seront évalués à la valeur de marché établie de bonne foi par le Conseil et en vertu de règles d'évaluation généralement reconnues qui peuvent être vérifiées par des auditeurs. Des contrats de swap sur actifs seront évalués par rapport à la valeur de marché des actifs sous-jacents. Des contrats de swap basés sur des mouvements de trésorerie ("cash flow") seront évalués par rapport à la valeur actuelle nette des mouvements de trésorerie futurs sous-jacents;
- (5) Chaque action ou part d'un organisme de placement collectif du type ouvert sera évaluée à la dernière valeur d'actif net disponible (ou prix d'offre pour des organismes de placement à double prix), soit estimée, soit définitive, qui est déterminée pour cette part ou action le même Jour d'Evaluation, ou à défaut, ce sera la dernière Valeur Nette d'Inventaire (ou prix d'offre pour des organismes de placement à double prix) déterminée avant le Jour d'Evaluation lors duquel la Valeur Nette d'Inventaire des actions de la Société est déterminée;
- (6) En rapport avec les actions ou parts d'un organisme de placement collectif détenues par la Société pour lesquels les émissions et rachats sont restreints et/ou un marché secondaire existe entre des professionnels qui, comme teneurs de marchés principaux, offrent des prix qui correspondent aux conditions du marché, le Conseil peut décider d'évaluer ces actions ou parts en conformité avec les prix ainsi établis;
- (7) Si, depuis le jour où la dernière valeur d'actif net a été déterminée, des événements se sont produits qui résultent en une modification sensible de la valeur d'actif net des actions ou parts d'autres organismes de placement collectif détenus par la Société, la valeur de ces actions ou parts pourra être ajustée afin de refléter, de l'avis raisonnable du Conseil, cette modification de valeur;
- (8) La valeur de toute valeur mobilière qui est échangé principalement sur un marché entre des marchands professionnels et des Investisseurs Institutionnels sera déterminée par rapport au dernier prix disponible.

(9) Si l'un des principes d'évaluation précités ne reflète pas la méthode d'évaluation habituellement utilisée sur des marchés spécifiques ou si ces principes d'évaluation ne semblent pas précis pour déterminer la valeur des actifs de la Société, le Conseil peut fixer des principes d'évaluation différents de bonne foi et conformément aux principes et procédures d'évaluation généralement acceptés;

(10) Tous les actifs ou engagements exprimés dans des devises autres que la devise de référence des catégories d'actions seront convertis en utilisant le cours de change du jour approprié cité par une banque ou une autre institution financière respectable;

(11) Dans les circonstances où ceci est justifié par l'intérêt de la Société ou de ses actionnaires (éviter des pratiques de market timing, par exemple), le Conseil peut prendre toute mesure appropriée, telle qu'appliquer une méthode d'évaluation équitable pour ajuster la valeur des actifs de la Société, tel que décrit dans les documents de vente de la Société.

Les avoirs d'une classe d'actions particulière peuvent être évalués selon un modèle financier tel que décrit les documents de vente.

B. Les engagements de la Société sont censés comprendre:

- (a) tous les emprunts, effets échus et autres montants dus;
- (b) tous les frais d'administration et autres frais de fonctionnement, redus ou échus, y compris tous honoraires payables au(x) Conseiller(s) en investissements, à la banque dépositaire et à tous autres représentants et agents de la Société,
- (c) toutes les obligations connues, présentes et futures y compris le montant des dividendes déclarés et non encore payés;

(d) une provision appropriée pour impôts dus à la date d'évaluation et toutes autres provisions ou réserves autorisées et approuvées par le Conseil et couvrant, entre autres, les charges de liquidation; et

(e) tous autres engagements de la Société, de quelque nature que ce soit à l'exception d'engagements représentés par des actions de la Société. En déterminant le montant de ces engagements, le Conseil devra prendre en considération toutes les dépenses payables par la Société qui contiendront les dépenses de formation, les honoraires payables à ses conseillers en investissement ou aux directeurs responsables des investissements; aux comptables, dépositaire, agent domiciliaire, d'enregistrement et de transfert, agents de paiement et représentant permanents aux endroits d'enregistrement, et aux autres agents employés par la Société, les honoraires au titre des services juridiques et de révision, les dépenses raisonnables encourues par les Administrateurs dans le cadre de leur participation aux assemblées du Conseil, des dépenses de promotion, d'imprimerie, de préparation de rapports y compris les frais de publicité de préparation, d'imprimerie de prospectus, de déclarations d'enregistrement; les taxes ou frais gouvernementaux et toutes autres dépenses de fonctionnement y compris les frais d'achat et de vente d'avoirs, intérêts, frais bancaires et d'agent de change, les envois par poste, téléphone et télex. Le Conseil pourra calculer les dépenses administratives et autres qui ont un caractère régulier ou périodique en les évaluant à l'année ou pour toutes autres périodes à l'avance et peut les répartir proportionnellement aux divisions appropriées de ladite période.

Aux fins d'évaluation de ses engagements, le Conseil pourra dûment tenir compte des dépenses administratives et autres qui ont un caractère régulier ou périodique en les évaluant à l'année ou pour toutes autres périodes et en divisant le montant en question proportionnellement aux divisions appropriées de ladite période.

C. Il sera établi pour chaque catégorie d'actions une masse commune d'actifs de la manière suivante:

a) Les produits résultant de l'émission de chaque catégorie d'actions seront attribués, dans les livres de la Société, à la masse des actifs constituée pour cette catégorie d'actions et les actifs, les engagements, les recettes et les dépenses relatifs à cette catégorie d'actions seront attribués à cette masse d'actifs conformément aux dispositions du présent article.

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

c) Lorsque la Société prend un engagement en relation avec un avoir d'une masse déterminée ou en relation avec une opération effectuée en rapport avec un avoir d'une masse déterminée, cet engagement sera attribué à la masse concernée;

d) Dans le cas où un avoir ou un engagement de la Société ne peut pas être attribué à une masse déterminée, cet avoir ou engagement sera attribué à toutes les masses au pro rata du nombre total d'actions de chaque masse émises, étant entendu que tous montants insignifiants peuvent être répartis également entre toutes les masses d'actifs.

Le Conseil peut attribuer des dépenses importantes d'une manière qu'il considère comme équitable et raisonnable après avoir consulté le réviseur d'entreprises de la Société.

e) A la date de détermination de la personne ayant droit aux dividendes déclarés pour une catégorie d'actions, la Valeur Nette d'Inventaire de cette catégorie sera réduite ou augmentée du montant des dividendes, en fonction de la politique de distribution de la catégorie concernée.

Si la Société, comme explicité plus en détail à l'article cinq des présents Statuts, a créé au sein d'une même catégorie d'actions deux ou plusieurs sous-catégories, les règles d'imputation stipulées ci-dessus s'appliqueront mutatis mutandis à ces sous-catégories.

D. Chaque masse d'actifs et de passifs consistera dans un portefeuille de titres et autres actifs dans lesquels la Société est autorisée à investir et les droits attachés à chaque catégorie d'actions au sein de la même masse changeront selon les règles stipulées ci-dessous.

De plus, la Société peut détenir dans chaque masse pour une ou plusieurs catégories spécifiques d'actions, des actifs spécifiques à la catégorie et les conserver séparément du portefeuille commun à toutes les catégories relatives à cette masse et il peut y avoir des obligations spécifiques à cette ou à ces catégories.

La proportion du portefeuille qui sera commune à la catégorie relative à la même masse et qui sera imputable à chaque catégorie d'actions sera déterminée en tenant compte des émissions, des rachats, des distributions, ainsi que des paiements de dépenses ou de recettes spécifiques à la catégorie considérée ou de la réalisation de produits dérivés d'actifs spécifiques à la catégorie considérée, les règles d'évaluation figurant ci-dessous s'appliquent mutatis mutandis.

Le pourcentage de la Valeur Nette d'Inventaire du portefeuille commun d'une masse quelconque à affecter à chaque catégorie d'actions sera déterminé comme suit:

1) initialement, le pourcentage de l'actif net du portefeuille commun à affecter à chaque catégorie sera proportionnel au nombre d'actions respectif de chaque catégorie au moment de la première émission d'actions d'une nouvelle catégorie;

2) le prix d'émission perçu lors de l'émission des actions d'une catégorie spécifique sera affecté au portefeuille commun et cela se traduira par une augmentation de la proportion du portefeuille commun attribuable à la catégorie concernée;

3) si pour une catégorie, la Société acquiert des actifs spécifiques ou paie des charges spécifiques (y compris une portion des dépenses excédant celles payables par d'autres catégories d'actions), ou effectue des distributions spécifiques, ou verse le prix de rachat relatif aux actions d'une catégorie spécifique, la proportion du portefeuille commun attribuable à cette catégorie sera réduite à concurrence du coût d'acquisition de ces actifs spécifiques à la catégorie concernée, des dépenses spécifiques payées pour cette catégorie, des distributions effectuées sur les actions de cette catégorie ou du prix de rachat payé pour le rachat d'actions de cette catégorie;

4) la valeur des actifs spécifiques à une catégorie et le montant des engagements spécifiques à cette même catégorie seront attribués uniquement à la catégorie d'actions à laquelle ces actifs et ces engagements se réfèrent et cela augmentera ou diminuera la Valeur Nette d'Inventaire par action de cette catégorie d'actions spécifique.

E. Aux fins d'évaluation dans le cadre de cet article:

(a) les actions de la Société devant être rachetées en vertu de l'article vingt et un ci-dessus, seront considérées comme des actions émises et seront prises en considération immédiatement après l'heure fixée par le Conseil le Jour d'Évaluation où l'évaluation est faite et seront, à partir de ce jour et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considérées comme un engagement de la Société;

(b) les actions de la Société pour ce qui est de la souscription qui a été acceptée mais dont le paiement n'a pas encore été reçu seront considérées comme existantes à partir de la fermeture des bureaux au Jour d'Évaluation sur lequel elles ont été attribuées et le prix, jusqu'à réception par la Société, sera considéré comme une dette due à la Société;

(c) tous les investissements, soldes en espèces et autres actifs de la Société exprimés dans des devises autres que la devise de référence dans laquelle la Valeur Nette d'Inventaire par action de la catégorie d'actions concernée est calculée, seront évalués en tenant compte des taux d'échange en vigueur au jour et à l'heure de la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire de la catégorie respective des actions en question; et

(d) il sera, dans la mesure du possible, donné effet, lors de chaque Jour d'Évaluation, à tous achats ou ventes de valeurs mobilières contractés par la Société lors de ce Jour d'Évaluation;

Art. 24. Sauf décision contraire du Conseil décrite dans les documents de vente, chaque fois que la Société offre des actions en souscription, le prix par action auquel pareilles actions seront offertes et vendues, sera basé sur le prix de souscription tel que défini ci-dessus pour la catégorie d'actions considérée. Le prix ainsi déterminé sera payable au cours d'une période fixée par le Conseil et mentionnés dans les documents de vente. Le prix de souscription (y non compris la commission de vente) peut, sur approbation du Conseil et en vertu des lois applicables, notamment en ce qui concerne le rapport d'audit établi par le réviseur d'entreprises de la Société confirmant la valeur de tout apport en nature. Si requis, être payé par un apport à la Société de valeurs mobilières acceptables pour le Conseil et conformes à la politique d'investissement et aux restrictions d'investissements de la Société.

Les coûts spécifiques d'une telle souscription en nature, en particulier les coûts du rapport spécial d'audit, devront être supportés par l'actionnaire demandant la souscription en nature ou par un tiers, mais ne seront pas supportés par la Société à moins que le Conseil estime que la souscription en nature est dans l'intérêt de la Société ou sert à protéger les intérêts de la Société.

Art. 25.

A. Le Conseil peut investir et gérer tout ou partie des masses communes d'actifs constituées pour une ou plusieurs catégories d'actions (dénommées ci-après les "Fonds participants") s'il convient d'appliquer cette formule compte tenu des secteurs de placement considérés. Toute masse d'actifs étendue ("Masse d'actifs étendue") sera d'abord constituée en lui transférant de l'argent ou (sous réserve des limitations mentionnées ci-dessous) d'autres actifs émanant de chacun des Fonds participants. Par la suite, le Conseil pourra ponctuellement effectuer d'autres transferts venant s'ajouter à la Masse d'actifs étendue. Le Conseil peut également transférer des actifs de la Masse d'actifs étendue au Fonds participant concerné jusqu'à concurrence du montant de la contribution du Fonds participant concerné. Les actifs autres que des liquidités ne peuvent être affectés à une Masse d'actifs étendue que dans la mesure où ils entrent dans le cadre du secteur de placement de la Masse d'actifs étendue concernée.

1. La contribution d'un Fonds participant dans une Masse d'actifs étendue sera évaluée par référence à des parts fictives ("parts") d'une valeur équivalente à celle de la Masse d'actifs étendue. Lors de la constitution d'une Masse d'actifs étendue, le Conseil déterminera, à sa seule et entière discrétion, la valeur initiale d'une part, cette valeur étant exprimée dans la devise que le Conseil estime appropriée et sera affectée à chaque part de Fonds participant ayant une valeur totale égale au montant des liquidités (ou à la valeur des autres actifs) apportées. Les fractions de parts, calculées à trois décimales près, seront déterminées en divisant la Valeur Nette d'Inventaire de la Masse d'actifs étendue (calculée comme stipulé ci-dessous) par le nombre de parts subsistantes.

2. Si des liquidités ou des actifs sont apportés à une Masse d'actifs étendue ou retirés de celle-ci, l'affectation de parts du Fonds participant concerné sera selon le cas augmentée ou diminuée à concurrence d'un nombre de parts déterminé en divisant le montant des liquidités ou la valeur des actifs apportés ou retirés par la valeur actuelle d'une part. Si un apport est effectué en liquide, il peut être traité aux fins de ce calcul comme étant réduit à concurrence d'un montant que le Conseil considère approprié et de nature à refléter les charges fiscales, les frais de négociation et d'achat susceptibles d'être encourus par l'investissement des liquidités concernées; dans le cas d'un retrait en liquide, un ajout correspondant peut être effectué afin de refléter les coûts susceptibles d'être encourus par la réalisation des valeurs mobilières et autres actifs faisant partie de la Masse d'actifs étendue.

3. La valeur des actifs apportés, retirés ou faisant partie à tout moment d'une Masse d'actifs étendue et la Valeur Nette d'Inventaire de la Masse d'actifs étendue seront déterminées, mutatis mutandis, conformément aux dispositions de l'article vingt-trois, à condition que la valeur des actifs dont mention ci-dessus soit déterminée le jour ou a lieu ledit apport ou retrait.

4. Les dividendes, intérêts ou autres distributions ayant le caractère d'un revenu perçus dans le cadre des actifs d'une Masse d'actifs étendue seront crédités immédiatement aux Fonds participants, à concurrence des droits respectifs attachés aux actifs faisant partie de la masse d'actifs étendue au moment de leur perception.

B. Le Conseil peut par ailleurs autoriser l'investissement et la gestion de tout ou d'une part du portefeuille des avoirs de la Société sur base d'une gestion commune ou clonée avec d'autres avoirs appartenant à d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois ou étranger, le tout en application de la publicité appropriée et conformément aux réglementations applicables.

Art. 26. L'exercice social de la Société commence le premier jour de janvier de chaque année et se termine le dernier jour de décembre de la même année. Les comptes de la Société seront exprimés en euros ou dans toute autre devise ou devises pouvant être déterminée par le Conseil suivant décision de l'assemblée générale des actionnaires. Lorsqu'existeront différentes catégories d'actions, telles que prévues à l'article cinq des présents Statuts, et si les comptes de ces catégories sont exprimés dans des devises différentes, ces comptes seront convertis en euros et additionnés en vue de la détermination des comptes de la Société. Une copie imprimée du rapport annuel comprenant le bilan, le compte de profits et pertes, le rapport du Conseil et la convocation à l'assemblée générale annuelle sera envoyée aux actionnaires nominatifs (si légalement requis) ou mise à disposition au siège social de la Société conformément à la loi applicable avant la date de chaque assemblée générale annuelle.

Art. 27. L'assemblée générale des actionnaires décidera, sur proposition du Conseil, pour chaque catégorie d'actions, de l'usage à faire du solde du revenu net annuel des investissements et peut déclarer des dividendes de temps à autre.

Les avoirs nets de la Société peuvent faire l'objet d'une distribution à condition que le capital minimal de la Société tel que défini par l'article cinq ci-dessus soit maintenu.

La distribution du revenu net des investissements, si distribution il y a, telle qu'énoncée ci-dessus, se fera indépendamment de tous gains ou pertes en capital réalisés ou non réalisés. De plus, des dividendes peuvent comprendre des gains en capital réalisés ou non réalisés après déduction de pertes en capital réalisées ou non réalisés.

Les dividendes peuvent en outre, pour chacune des catégories d'actions, comprendre une affectation provenant d'un compte d'égalisation de dividendes qui pourra être maintenu en rapport avec chaque catégorie d'actions et qui, en ce cas, sera crédité en cas d'émission d'actions et débité en cas de rachat d'actions d'un montant calculé par référence au revenu accru attribuable à ces actions.

Toute résolution de l'assemblée générale des actionnaires décidant la distribution de dividendes aux actions d'une catégorie d'actions, devra être préalablement approuvée par les actionnaires de cette catégorie d'actions votant à la même majorité qu'indiquée ci-dessus.

Des dividendes intérimaires peuvent à tout moment être payés pour les actions de toute catégorie d'actions en déduction du revenu attribuable au portefeuille d'actifs ayant trait à cette catégorie d'actions, par décision du Conseil.

Les dividendes déclarés peuvent être payés dans la devise de référence de la catégorie d'actions concernée ou dans toute autre devise choisie par le Conseil, et pourront être payés en temps et lieu déterminés par le Conseil. Le Conseil peut librement déterminer le cours de change applicable pour convertir les dividendes dans la devise de paiement.

Les dividendes peuvent être réinvestis sur demande des actionnaires nominatifs par la souscription de nouvelles actions de la même catégorie que celles ayant généré les dividendes en question.

Le Conseil peut décider que les dividendes des actions nominatives seront automatiquement réinvestis quelle que soit la catégorie d'actions considérée, à moins que l'actionnaire habilité à recevoir une distribution en espèces ne choisisse de percevoir des dividendes.

Art. 28. La Société désignera une banque dépositaire répondant aux exigences de la Loi et qui sera responsable de la garde en lieu sûr des actifs de la Société et conservera ces actifs elle-même ou à travers ses agents. La banque dépositaire sera désignée sous réserve d'accepter les conditions suivantes:

(a) la banque dépositaire continuera à exercer ses activités de dépositaire jusqu'à ce qu'une nouvelle banque dépositaire soit désignée par le Conseil; et

(b) la Société s'abstiendra de mettre un terme au contrat conclu avec la banque dépositaire sauf si elle désigne une nouvelle banque dépositaire ou si la banque dépositaire est liquidée, devient insolvable ou est placée sous administration judiciaire ou si la Société estime qu'il y a un risque d'essuyer une perte ou que des actifs de la Société encourent le risque d'être détournés s'il n'était pas mis fin au contrat de dépositaire.

En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs (qui peuvent être des personnes physiques ou morales), nommés par l'assemblée générale des actionnaires ayant décidé cette dissolution et qui déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération. Le produit net de liquidation de chaque catégorie d'actions sera distribué par les liquidateurs aux actionnaires de ladite catégorie d'actions en proportion du nombre d'actions qu'ils détiennent dans cette catégorie.

Art. 29. Les présents Statuts peuvent être de temps à autre modifiés par une assemblée générale des actionnaires statuant conformément aux exigences de la loi luxembourgeoise en matière de majorité et de quorum requis.

Art. 30. Toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts, sont régies par les dispositions de la Loi du dix août mille neuf cent quinze sur les sociétés commerciales et de leurs lois modificatives subséquentes.

Souscription et Paiement

Les souscripteurs ont souscrit le nombre d'actions et ont libéré en espèces les montants indiqués ci-après:

Actionnaires	Capital souscrit	Nombre d'actions
Magnor AS	NOK 250.000	250
TOTAL	NOK 250.000	250

La preuve de tous ces paiements a été donnée, ainsi que le constate expressément le notaire soussigné.

Dépenses

Les dépenses, frais, rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la Société à la suite de sa constitution s'élèvent environ à deux mille cinq cents Euros (2.500.-EUR).

Constataion

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

Assemblée générale des actionnaires

Les personnes sus-indiquées, représentant le capital souscrit en entier et se considérant comme régulièrement convoquées, ont immédiatement procédé à une assemblée générale extraordinaire.

Après avoir vérifié qu'elle était régulièrement constituée, elle a adopté à l'unanimité les résolutions suivantes:

Première résolution

Les personnes suivantes ont été nommées Administrateurs pour un terme prenant fin à la date de la prochaine assemblée générale annuelle:

Nom	Titre	Résidence
Magnus Nordenfelt	Managing Partner of Pharos Forvaltning AS	Nobels Gate 29a, 0268 Oslo, Norway
Nils-Ola Omma	Chief Executive Officer of Acto Consulting AB	Ruddammsväg 6, SE-114 21 Stockholm, Sweden
Espen Flatebø	Fundmanager at Pharos Forvaltning AS	Sandvigheia 12, 4816 Kolbjørnsvig, Norway

Deuxième résolution

A été nommé réviseur d'entreprises pour un terme prenant fin à la date de la prochaine assemblée générale annuelle: PricewaterhouseCoopers, 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

Troisième résolution

Le siège social de la Société est fixé au 6a, Circuit de la Foire Internationale, L-1347 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Quatrième résolution

Le premier exercice comptable commencera à la date de constitution de la Société et prendra fin le 31 décembre 2011.

DONT ACTE, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Le notaire soussigné qui comprend et parle la langue anglaise déclare que sur la demande de la comparante, le présent acte de société est rédigé en langue anglaise, suivie d'une version française à la requête de la partie comparante et en cas de divergences entre la version anglaise et la version française, le texte anglais fera foi.

Et après lecture faite au mandataire de la comparante, connue du notaire par son nom, prénom usuel, état et demeure, la comparante a signé avec Nous notaire la présente minute.

Signé: A-S. LLITERAS et H. HELLINCKX.

Enregistré à Luxembourg A.C., le 10 juin 2011. Relation: LAC/2011/26953. Reçu soixante-quinze euros (75.-EUR)

Le Receveur ff. (signé): C. FRISING.

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

Luxembourg, le 20 juin 2011.

Référence de publication: 2011085572/1544.

(110095552) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 juin 2011.

DekaLux-Bond, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de DekaLux-Bond modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076582/11.

(110084532) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mai 2011.

IFM-Invest:, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de IFM-Invest modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076613/11.

(110084522) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mai 2011.

Haspa TrendKonzept, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Haspa TrendKonzept modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076614/11.

(110084529) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mai 2011.

Haspa TrendKonzept, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Haspa TrendKonzept modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076615/11.

(110084534) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 31 mai 2011.

Deka-Institutionell, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-Institutionell modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076779/11.

(110085370) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-Best of Garant 10/2013, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-Best of Garant 10/2013 modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076780/11.

(110085371) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-EuroFlex Plus, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-EuroFlex Plus modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076781/11.

(110085373) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-WorldGarant 4/2012, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-WorldGarant 4/2012 modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076782/11.

(110085374) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-EuroGarant 1, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-EuroGarant 1 modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076783/11.

(110085376) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-EuropaValue, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-EuropaValue modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076784/11.

(110085377) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-Russland, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-Russland modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076785/11.

(110085378) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-Wandelanleihen, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-Wandelanleihen modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076786/11.

(110085379) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

K87 Holding S.A., Société Anonyme.

R.C.S. Luxembourg B 26.989.

CLÔTURE DE LIQUIDATION

Par jugement en date du 19 mai 2011, le Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg, sixième chambre, siégeant en matière commerciale, a ordonné après avoir entendu le juge-commissaire en son rapport oral, le liquidateur et le Ministère Public en leurs conclusions, la clôture des opérations de liquidation pour absence d'actifs de la société K 87 HOLDING S.A., inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés Luxembourg sous le numéro B 26989, dont le siège social à L-2330 Luxembourg, 1342, Boulevard de la Pétrusse, a été dénoncé en date du 29 mars 2005.

Pour extrait conforme

Me Frédéric Delsol

Le liquidateur

Référence de publication: 2011087988/15.

(110098606) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 juin 2011.

Deka PB-Werterhalt 2y, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka PB-Werterhalt 2y modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076787/11.

(110085382) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

DekaLux-GlobalValue, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de DekaLux-GlobalValue modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076788/11.

(110085384) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-OptiRent 3Y (II), Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-OptiRent 3y (II) modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076789/11.

(110085409) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-WorldGarant 1/2012, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-WorldGarant 1/2012 modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076790/11.

(110085413) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Bertrange Immobilière S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1898 Kockelscheuer, 37, rue Mathias Weistroffer.

R.C.S. Luxembourg B 152.260.

RDM Immo S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8222 Mamer, 2, rue des Noyers.

R.C.S. Luxembourg B 151.263.

PROJET DE FUSION

En vue d'opérer une fusion par absorption par laquelle BERTRANGE IMMOBILIERE SA, ci-après «la Société Absorbée», transférera, par suite d'une dissolution sans liquidation, tous ses actifs et passifs à RDM IMMO SA, ci-après «la Société

Absorbante», les conseils d'administration des deux sociétés établissent, conformément à l'article 261 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telles que modifiée, le projet de fusion suivant:

a. Forme, dénomination et Siège social des sociétés qui fusionnent.

- Société Absorbante: RDM IMMO S.A.,

Société anonyme de droit luxembourgeois, au capital de 160.000 €, divisé en 2.000 actions de valeur nominale 80 € chacune, inscrite au Registre du Commerce de Luxembourg sous le numéro.B 151 263, et ayant son siège au 2, rue des Noyers, L-8222 Mamer

- Société Absorbée: BERTRANGE IMMOBILIERE S.A.

Société anonyme de droit luxembourgeois, au capital de 31.000 €, divisé en 310 actions de valeur nominale 100 € chacune inscrite au Registre du Commerce de Luxembourg sous le numéro B 152 260, et ayant son siège au 37, rue Mathias Weistroffer, L-1898 Kockelscheuer

b. Rapport d'échange des actions. Le rapport d'échange des actions de la Société Absorbée contre des actions nouvelles de la Société Absorbante sera de 4 actions anciennes pour 5 actions nouvelles. Le rapport d'échange est calculé à partir des valeurs nettes comptables suivant les bilans au 31 décembre 2010.

c. Modalités de remise des actions de la société absorbante. Les assemblées générales extraordinaires des Sociétés Absorbée et Absorbante, qui auront à approuver la fusion, auront lieu immédiatement après l'expiration du délai d'un mois à partir de la publication du présent projet.

Lors de cette approbation de la fusion par-devant notaire, la Société Absorbée sera dissoute et ses 310 actions en circulation seront échangées contre 387 actions nouvelles émises par la Société Absorbante et une soulte de 40 €. L'échange se faisant par inscription afférente au registre des actionnaires de la Société Absorbante et au crédit d'un compte réserves libres dans les livres comptables de la Société Absorbante.

Les 2.000 actions propres issues de cette fusion seront annulées et le capital réduit de 160.000 €.

Le capital sera augmenté par incorporation des réserves libres à hauteur de 40 € pour atteindre les 31.000 €.

d. Date à partir de laquelle ces actions donnent le droit de participer aux bénéfices. Les nouvelles actions auront les mêmes droits et obligations que les actions existantes et ce à partir de la date de jouissance, soit la date de l'approbation de la fusion par les assemblées générales extraordinaires par-devant notaire.

e. Date à partir de laquelle les opérations de la société absorbée sont considérées du point de vue comptable comme accomplies pour le compte de la société absorbante. Tous les actifs et tous les passifs de la Société Absorbée seront considérés comme transférés à la Société Absorbante avec effet d'un point de vue comptable au 1^{er} janvier 2011. Tous les bénéfices réalisés et toutes les pertes encourues par la Société Absorbée après cette date seront réputés, du point de vue comptable, réalisés et encourus au nom et pour compte de la Société Absorbante.

f. Droits assurés par la société absorbante aux actionnaires ayant des droits spéciaux et aux porteurs de titres autres que des actions ou les mesures proposées à leur égard. Il n'existe pas d'actionnaires ayant des droits spéciaux et il n'y a pas de titres autres que des actions.

g. Avantages particuliers attribués aux experts au sens de l'article 266, aux membres du conseil d'administration ainsi qu'aux commissaires aux comptes des sociétés qui fusionnent. Aucun avantage particulier ne sera attribué à l'expert au sens de l'article 266 de la loi sur les sociétés commerciales ni aux commissaires aux comptes des sociétés fusionnantes ni aux membres du conseil d'administration.

h. Examen du projet commun de fusion et Rapport des experts au sens de l'article 266. En vertu de l'article 266 paragraphe 5 les actionnaires prévoient de renoncer à l'examen du projet commun de fusion et au rapport des experts au sens de l'article 266.

Luxembourg, le 22 juin 2011.

Pierre FEDERSPIEL / Michel FEDERSPIEL / Karin FEDERSPIEL

Administrateur de RDM IMMO SA et BERTRANGE IMMOBILIERE SA /

Administrateur de RDM IMMO SA et BERTRANGE IMMOBILIERE SA /

Administrateur de RDM IMMO SA et BERTRANGE IMMOBILIERE SA

Référence de publication: 2011088675/59.

(110100344) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 juin 2011.

Deka 10/2007 (3 Jahre roll-over), Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka 10/2007 (3 Jahre roll-over) modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076791/11.

(110085415) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-EuroGarant 4, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-EuroGarant 4 modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076792/11.

(110085416) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-WorldGarant 8/2012, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-WorldGarant 8/2012 modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076793/11.

(110085421) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-Flex:, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-Flex modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076794/11.

(110085424) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

DekaStruktur: Garant, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de DekaStruktur: Garant modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076795/11.

(110085428) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-EuroGarant 5, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-EuroGarant 5 modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076796/11.

(110085430) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-OptiRent 3y, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-OptiRent 3y modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076797/11.

(110085457) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

Deka-PrivateEquity, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-PrivateEquity modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011076798/11.

(110085460) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} juin 2011.

BerolinaCapital, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de BerolinaCapital modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080504/11.

(110089496) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

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

Siège social: L-4562 Differdange, Zone Industrielle Hahneboesch.

R.C.S. Luxembourg B 46.419.

JARDIN RE (Luxembourg) S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4562 Niedercorn, Zone Industriel Haneboesch.

R.C.S. Luxembourg B 161.652.

Plan or contribution of a line of business by Curver Luxembourg S.à r.l. into JARDIN RE (Luxembourg) S.à r.l.

The Company in which the line of business is contributed:

Preliminary statements

Curver Luxembourg S.à r.l. intends to separate its real estate activity from the production activity via a contribution in kind into Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l..

The purpose of the envisaged contribution of the Line of business is thus to separate the real estate operations, including related assets and liabilities, into a new company and that Curver Luxembourg S.à r.l. remains with the production and sales related assets, liabilities and operations.

The managing bodies of the companies involved acknowledge being informed of the legal requirement incumbent upon each company participating in the contribution of a line of business to file the draft proposal at the latest one month before the extraordinary general meeting of all participating companies that are to decide on the contribution of the line of business with the appropriate institutions.

A. Identification of the companies involved

The companies that participate in the contemplated contribution of a line of business are:

The Company contributing the real estate assets, liabilities and operations

Curver Luxembourg S.à r.l., a public limited liability company incorporated and existing under the Laws of Luxembourg and having its registered office ZI Hahneboesch in L-4578, Differdange.

The company is registered to the Luxembourg trade and companies register, under the number B 46 419.

Curver Luxembourg S.à r.l. was incorporated on January 14, 1994 pursuant to a deed executed before notary Marc Elter, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations of 1994, number 149. The Articles of the Company were last updated on June 1, 2005 pursuant to a deed executed before notary Paul Bettingen, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations of June 6, 2005, number 544.

The corporate purpose of this company has been laid down in article 4 of its articles of association:

Translation in English of the corporate purpose of CURIVER LUXEMBOURG S.À R.L. (for information purposes only):

Art. 4. The purposes of the Company is to manufacture plastic consumer and commercial products, to distribute and sell these and other products locally manufactured or sourced from outside.

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.

The Company may borrow in any form and proceed to the issue of bonds and debentures.

In a general way it may grant assistance to affiliated companies, and to any other company in which it takes some direct or indirect interest, take any controlling and supervisory measures and carry out any operation, which it may deem useful in the accomplishment and development of its purposes.

The company may further carry out any commercial industrial or financial operations, as well as any transactions on real estate or on movable property.

The Company is a corporate taxpayer subject to common tax law and does not fall in the scope of the holding company law of 31st July 1929.

The Company in which the line of business is contributed

Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l., a public limited liability company incorporated and existing under the Laws of Luxembourg and having its registered office ZI Hahneboesch in L-4562, Niedercorn.

The company is currently under the process of registration before the Luxembourg trade and companies register.

Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l., was incorporated on May 30, 2011 pursuant to a deed executed before Maître Henri Hellinckx, notary residing in Luxembourg, not published yet in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations.

The purpose of this company has been laid down in article 2 of its articles of association:

Art. 2. Corporate object.

2.1 The object of the Company is the holding of participations, in any form whatsoever, in Luxembourg companies and foreign companies and all other forms of investments, the acquisition by purchase, subscription, or in any other manner as well as the transfer by sale, exchange or otherwise of stock, bonds, debentures, notes and other securities of any kind, as well as the management, control and development of such participations.

2.2 The Company may participate in the establishment and development of any financial, industrial or commercial enterprises in Luxembourg and abroad and may render them every assistance whether by way of loans, guarantees or otherwise.

The Company may lend to companies in which it has participations and borrow with or without interests in any form and proceed to the issuance of bonds and debentures.

2.3 The Company may carry out any other securities, financial, industrial or commercial activity, directly or indirectly connected with its objects and maintain a commercial establishment open to the public. It may also conduct all real estate transactions, such as buying, selling, development and management of real estate.

2.4 The Company may in general take any controlling and supervisory measures and carry out any operation, which it may deem useful in the accomplishment and development of its purposes.

B. Economie reasons for the contribution of a line of business by Curver Luxembourg S.à r.l. into Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l.

i. Ownership. All entities involved are (in)directly owned by the Sagol Family. The Sagol Family has its domicile in Israel. In the late 1940's the Sagol Family incorporated Keter Plastics. This organization became the dominant home plastic

producing and selling entity in Israel. This business ("operational business") has been the core business of Keter Plastics and its later acquired subsidiaries.

Since the early 1990's Keter has expended outside Israel with amongst others the acquisition of Jardin Garden Furniture in the Netherlands, the Allibert Group (main countries of operation Belgium and France) in 2003 and the Curver Group in 2005 (Pan European operations).

ii. Business structure. The acquisitions made by Keter were focused on turn around entities, which required intense managerial support. In these acquisitions process the alignment of business and legal structures was not the primary focus. As per December 31, 2005 this resulted in mismatch in the legal and managerial structure which has resulted in sub-optimized decision making on different levels. The main areas of sub-optimized decision making were:

- Decision making on investments are not aligned to the underlying assets and businesses;
- Financing requirements are not aligned with the requirements of the underlying assets and businesses.

iii. Sub-optimized decision making. Within the legal and operational structures real estate is dominantly included in the different operational activities held throughout the Keter Group, and more specific Jardin International Group. This implies that legal entities can consist of both real estate as well as operational activities.

As the direct responsibility of the legal entities is performed by directors of the operational businesses, the primary focus in decision making is concerning the expansion of the operational business and not the strategic and tactic development of the real estate.

As a consequence the investments in the real estate are performed to a level that is required by the operational business, but all additional available funds are used in the development of the operational business.

iv. Financing. In the financing of the different business units no tailor made investments are made on the specific business units, but on total legal entities. As stated per above different legal entities and/or business units can consist of both real estate and operational activities. Subsequently the financing structure is not aligned with either of the underlying businesses, neither operational nor real estate. Therefore the received financing has terms and conditions which are not tailored and result into additional securities, amongst others but not limited to additional risk mark up as benchmark ratios of the business units are not in line with either real estate benchmarks nor benchmarks for the operational activities.

By splitting the operations and the real estate the company is of the opinion that more tailored financing can be received where the guarantees to be provided to the financial institutions can be aligned with the purpose of the required financing and ultimately should result into a reduction of the financing expenses incurred and provided securities by the group as a total.

v. Other real estate projects within the group. In order to limit the level of sub-optimization the management of Jardin International Holding wants to create business units that focus on the core competence required in that business. This implicates that the alignment of the business and legal structure is performed throughout the complete Jardin International Group. In relation hereto the Jardin International Group has performed a real estate separation in 2007 in the French entities of the Bath division. In 2009 a separation was performed concerning the property held in Nivelles, Belgium. In the second half of 2010 the management of Jardin International Group will prepare the execution of the real estate separations in Poland, Luxembourg, Spain. It is the intention to execute these separations in 2010 and 2011.

As the real estate involved in these separations is linked to the operational activities of the (in)direct subsidiaries of the Jardin International Group, it is the current intention of the group and its owners not transfer the real estate outside the influence of the Sagol Family.

Additionally operational entities that have different legal and managerial ownership will be relocated within the Jardin International Group to comply with unification between managerial and legal structure.

vi. Additional motives for the contribution of a line of business. The objectives on the separations is to create specialized business units that act in the best interest of the assets, tangible and intangible, deployed in the operations of these business units. The management of Jardin International Group had no additional motives in the decisions to separate the real estate and the operations.

C. Description of the contributions - Valuation of the contributions - Number of shares to be issued

i. Description of the contributions. The object of the contribution concerns the real estate activity (including assets and liabilities) of Curver Luxembourg Sarl.

- Real estate property

The real estate to be transferred to Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. pertains to the following assets (as well as all the rights and obligations related hereto):

(i) All buildings on the location with a total value of approximately fifteen millions eight hundred seventy five thousand Euros (EUR 15,875,000).

- Contracts

In relation to the management of the above listed real estate assets the following contracts are to be transferred to Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. in the contribution of the line of business:

- (i) contracts of employee(s) involved in the management of the property
- (ii) facility service agreements
- (iii) warehouse lease agreement
- Financing

Following financing agreement with other real estate companies is to be allocated to Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. and thus to be included in the assets and liabilities to be included in the contribution of the line of business.

For information purposes only, the accounting values of the different items as December, 31 2010 are as follows:

Table 1: Book value of assets and liabilities as per December 31,2010 in Euro '000

Description	Total	Allocated to real estate operations	Allocated to other operations
Tangible fixed assets			
Land and buildings	15,876	15,876	
Other tangible assets	13,419		13,419
Intangible fixed asset	3,826		3,826
Financial fixed asset	3,402		3,402
Stocks	5,282		5,282
Receivables	31,897	9,302	22,595
Prepaid expenses and accrued income	370		370
Cash	676		676
Provisions	-11		-11
Creditors and other liabilities	-19,665	-9,302	-10,363
Net assets - liabilities	55,072	15,876	-39,196

The above listed amounts are derived from the draft financial statements of Curver Luxembourg S.à r.l. for the year ending December 31, 2010 and which will be filed with the Luxembourg Trade Register.

ii. Valuation of the contributions. Article 294 of the Luxembourg Company Law in principle requires that an examination of the draft terms of the division is carried out by an independent expert. However according to article 296 of the law, the examination of the draft terms of division and the expert report shall not be required if all the members and holders other securities conferring the right to vote in each of the companies involved in the division have so agreed.

As described under "B", all entities involved belong to the same legal structure and there will be similarities in the board of Curver Luxembourg S.à r.l. and Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l.. Thus the management of the involved entities concluded that there is adequate knowledge and understanding of the business contributed by Curver Luxembourg S.à r.l. and agreed with the values as detailed in "Table 1: Book value of assets and liabilities as per December 31, 2010", without corrections.

Therefore the management of the involved entities propose to the members to waive the requirement to prepare the report by an independent expert.

iii. Number of shares to be issued. As detailed in "Table 1: Book value of assets and liabilities as per December 31, 2010", the net asset value of the business contributed amounts to fifteen millions eight hundred seventy five thousand Euros_Euros (EUR 15 876 000).

In article 5 of the Articles of Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l., it is stated the shares of Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. have a par value of one Euro (EUR 1). The contribution of the line of business will be made on one new share with a par value of one Euro (EUR 1) by Jardin RE (Luxembourg) S.à. r.l.. The difference between the par value and the book value will be contributed to share premium.

No cash supplement will be paid.

D. Date from which those shares give a profit-sharing right, and any special terms and conditions governing that right

The newly issued shares in the Acquiring Companies take part in the business result and confer a dividend right from the date of the deed of the contribution of the line of business.

No special terms or conditions will apply to said right.

E. Date from which the transactions relating to the contribution of the business will be deemed to be performed for the account of the Acquiring Company from an accounting viewpoint and from a(n) (in) direct tax point of view

The management of the involved companies have decided that the income generated from an accounting point of view action with the contributed line of business will be for the account of:

- Curver Luxembourg S.à r.l. for the period January 1, 2011 until the day before the date of the deed of the contribution of the line of business,

- Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. as per the date of the deed of the contribution of the line of business.

The above listed split is in principle as well assumed for the direct taxes, unless the management of the involved companies request for an exemption and have the allocation as per another date than per the date of the contribution. The management of the involved entities have decided not to make such a request.

For indirect taxes the allocation is by definition per the date of the contribution and no request to deviate from this date is possible.

Therefore it is to be concluded that the allocation of the profits relating to the contributed business is for accounting, direct and indirect taxes in accordance with the split as detailed per above.

F. Any special benefits provided to the statutory auditor

The statutory auditors of the companies involved will not be given any special benefits.

G. Any special benefits provided to the members of the managing bodies of the companies involved

The directors of the companies involved will not be given any special benefits.

H. Amendments to the articles of association

It is not anticipated that the contribution of the line of business will result in an amendment of the articles except for the article 5 related to the Capital taking into account the issuance of an additional share.

I. Statement for tax purposes

i. VAT. From a Luxembourg VAT perspective, the contribution of the Real Estate activity as described below will qualify as "transfer of going concern" ("TOGC") and therefore will be treated as a transaction outside the scope of VAT,

The Real Estate activity which is transferred corresponds to the totality of assets and liabilities of the Real Estate activity. All the tangible and intangible elements used by Curver Luxembourg S.à r.l. to perform its Real Estate activity and necessary to the carrying on of this activity are transferred to Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l..

All the elements of the Real Estate activity that are contributed and that will enable Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. to exploit the Real Estate activity are detailed in § C of this plan.

ii. Transfer tax Registration duties. From a Luxembourg transfer tax perspective, since the contribution of the immovable property is performed in the framework of a "restructuring transaction", neither proportional registration duty nor the related transcription duty will be due.

Curver Luxembourg S.à r.l. will contribute all its assets and liabilities linked to its Real Estate line of business to Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l.. The above described contribution will be done in exchange of shares issued by die Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. and representing its capital.

In view of realising the contribution of the line of business in accordance with the relevant provisions laid down by law and in the articles of association, the managing bodies of the companies participating in the contribution of the line of business undertake to hand over and provide any and all useful information mutually and to the respective shareholders of the companies in the manner as prescribed in the Companies Code and the articles of association.

Data that are exchanged between companies in the context of the present proposal are confidential.

The target date for the respective general meetings to approve the proposal on the contribution of the line of business is July 31, 2011. If the proposal is not approved, all the expenses related to the operation will be borne by the companies participating in the operation, with each party bearing an equal part thereof.

The above contribution of a line of business proposal will be published by the respective board of directors with the Memorial C "Recueil des Sociétés et Associations" by no later than June 30, 2011.

Drawn up in Niedercorn, Luxembourg, in 4 copies, on June 30, 2011. Each board acknowledges having received 2 signed copies of which 1 is intended to be lodged into the respective company file with the trade registry, and the other is intended to be kept at the registered office of the respective companies.

Curver Luxembourg S.à r.l. / Curver Luxembourg S.à r.l. / Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. / Curver Luxembourg S.à r.l.

Represented by Mr Y. Tzoref / Represented by Mr P. Delpeyroux / Represented by Mr Y. Tzoref / Represented by Mrs S. Hoffmann

Managers

Suit la version française du texte qui précède:

Projet d'apport d'une branche d'activité de la société Curver Luxembourg S.à r.l. à la société Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l.

Déclarations préliminaires

Curver Luxembourg S.à r.l. a l'intention de séparer son activité immobilière de son activité de production via un apport en nature au profit de Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l.

Le but de l'apport de branche d'activité envisagé est donc de séparer les opérations immobilières, en ce compris les actifs et passifs y relatifs, en les transférant dans une nouvelle société et que Curver Luxembourg S.à r.l. conserve quant à elle les actifs et passifs liés aux opérations de production et de commercialisation.

Les organes de gestion des sociétés concernées reconnaissent avoir été informés de l'obligation légale qui incombe à chacune des sociétés participant au transfert d'une branche d'activité de déposer le projet de transfert au plus tard un mois avant la date des assemblées générales extraordinaires des sociétés participantes, qui devront décider du transfert de branche d'activité suivant les usages appropriés.

A. Identification des sociétés participantes

Les sociétés qui participent au transfert de branche d'activité envisagés sont:

La société apportant les actifs et passifs liés aux opérations immobilières

Curver Luxembourg S.à r.l., une société à responsabilité limitée constituée et existant selon les lois Luxembourgeoises et ayant son siège social situé ZI Hahneboesch in L-4578, Differdange.

La société est immatriculée auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 46 419.

Curver Luxembourg S.à r.l. a été constituée le 14 Janvier 1994, suivant un acte passé devant Maître Marc Elter, Notaire, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations de 1994, numéro 149. Les statuts de la Société ont été mis à jour en dernier lieu le 1^{er} Juin 2005, en vertu d'un acte passé devant Maître Paul Bettingen, Notaire, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du 6 Juin, 2005, numéro 544.

L'objet social de cette société a été décrit à l'article 4 de ses statuts:

Art. 4. L'objet de la Société est la fabrication d'objets en plastique et de produits commerciaux, la distribution et la vente de ceux-ci et d'autres produits fabriqués localement ou provenant de l'étranger.

La Société peut accomplir toutes opérations commerciales, techniques et financières, y attachées directement ou indirectement de manière à en faciliter la réalisation.

La Société peut emprunter sous toutes les formes et procéder à l'émission d'obligations et de reconnaissances de dettes.

D'une façon générale, elle peut accorder une assistance aux sociétés affiliées, où dans lesquelles elle a un intérêt direct ou indirect, prendre toutes mesures de contrôle et de supervision et accomplir toute opération, qui pourrait être utile à l'accomplissement et au développement de son objet.

La Société pourra en outre effectuer toute opération commerciale, industrielle ou financière, ainsi que toute transaction sur des biens mobiliers ou immobiliers.

La Société est assujettie à imposition de droit commun et n'entre donc pas dans la sphère de la loi sur les sociétés holding du 31 Juillet 1929.

La Société bénéficiant du transfert de branche d'activité

Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l., une société à responsabilité limitée constituée et existant selon les lois du Grand Duché de Luxembourg, ayant son siège social ZI Hahneboesch à L-4562, Niedercorn.

La société est en cours d'immatriculation auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. a été constituée le 30 mai 2011 suivant un acte passé devant Maître Henri Hellinckx, Notaire, résidant à Luxembourg, non encore publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations.

L'objet social de cette société a été décrit à l'article 2 de ses statuts:

Art. 2.

2.1 L'objet de la Société est la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans des sociétés luxembourgeoises et étrangères, et toutes autres formes de placement, l'acquisition par achat, souscription ou de toute autre manière ainsi que le transfert par vente, échange ou autrement de titres, obligations, créances, billets et autres valeurs mobilières de toute nature, ainsi que la gestion, le contrôle et le développement de ces participations.

2.2 La Société peut participer à la création et au développement de toute entreprise financière, industrielle ou commerciale au Luxembourg et à l'étranger et leur prêter toute assistance par voie de prêts, de garanties ou autrement.

La Société peut prêter à des sociétés dans lesquelles elle a des participations et emprunter avec ou sans intérêts, sous quelque forme et procéder à l'émission d'obligations et de certificats d'obligations.

2.3 La Société peut réaliser toutes opérations mobilières, financières, activité industrielle ou commerciale, directement ou indirectement liés à son objet et avoir un établissement commercial ouvert au public. Elle pourra également faire toutes les opérations immobilières, telles que l'achat, la vente, le développement et la gestion de biens immobiliers.

2.4 La Société peut en général prendre toutes mesures de contrôle et de surveillance et effectuer toute opération qu'elle jugera utile à l'accomplissement et au développement de son objet.

B. Raisons économiques de l'apport d'une branche d'activité de Curver Luxembourg S.à r.l. au profit de la Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l.,

i. Propriété. Toutes les entités concernées sont (in)directement détenues par la famille Sagol. La famille Sagol est domiciliée en Israël. Dans les années 1940, la famille Sagol a constitué Keter Plastics. Cette entreprise est devenue leader du secteur de la plasturgie domestique en termes de production et de vente en Israël. Cette activité (l'activité opérationnelle) a été l'activité principale de Keter Plastics et de ses filiales acquises ultérieurement.

Depuis le début des années 1990, Keter s'est étendu hors d'Israël avec entre autres l'acquisition de Jardin Garden Furniture aux Pays-Bas, du groupe Allibert (principalement actif en Belgique et en France) en 2003 et du groupe Curver en 2005 (activités pan européennes).

ii. Structure de l'entreprise. Les acquisitions réalisées par Keter se sont concentrées sur des entités périphériques, qui nécessitaient un intense effort managérial. Dans ce processus d'acquisitions, l'alignement des structures commerciales et juridiques n'était pas l'objectif primordial. Ce qui, au 31 Décembre 2005, a entraîné une désorganisation dans la structure managériale et juridique et a abouti à la création de différents niveaux de décisions sous-optimisées. Les principaux domaines de prise de décisions sous-optimisées ont été:

- Les décisions d'investissements, qui ne sont pas en ligne avec les actifs et les activités sous-jacents;
- Les besoins de financement, qui ne sont pas en ligne avec les exigences des actifs et des activités sous-jacents.

iii. Prise de décision sous-optimisée. Au sein des structures juridiques et opérationnelles, les activités immobilières sont majoritairement incluses dans les différentes activités opérationnelles détenues au sein du Groupe Keter, et plus spécifiquement dans le groupe Jardin International. Cela implique que dans les entités juridiques on retrouve souvent aussi bien des activités immobilières que des activités opérationnelles.

Comme la gestion de ces entités juridiques est assurée par les directeurs des activités opérationnelles, l'objectif principal en termes de décision concerne l'expansion de l'activité opérationnelle et pas le développement stratégique et tactique de l'immobilier.

En conséquence, les investissements immobiliers sont réalisés à un niveau déterminé suivant les exigences de l'activité opérationnelle, mais tous autres les fonds disponibles sont utilisés pour le développement de l'activité opérationnelle.

iv. Financement. Concernant le financement des différentes unités d'affaires, aucun investissement individualisé n'est réalisé sur la base des besoins spécifiques d'une unité d'affaires, tout étant mis en place en fonction des entités juridiques considérées dans leur entièreté. Comme nous l'avons déjà précisé ci-dessus, les différentes entités juridiques et/ou unités d'affaires peuvent concentrer tant des activités opérationnelles que des activités immobilières. Par conséquent, la structure de financement n'est en ligne avec aucune des activités sous-jacentes qu'elle soit immobilière ou opérationnelle. Dès lors, les conditions de financement obtenues ne sont pas adaptées et entraînent des garanties additionnelles, parmi lesquelles entre autres, une majoration du ratio de risque de référence appliqué aux unités d'affaires, qui n'est en ligne ni avec les ratios de référence de l'immobilier, ni avec ceux des activités opérationnelles.

La société est donc d'avis qu'en séparant les activités opérationnelles des activités immobilières, des financements plus individualisés pourront être obtenus, pour lesquels les garanties à fournir aux institutions financières pourront tenir compte du but du financement demandé et finalement devrait se traduire par une réduction des coûts de financement supportés et des garanties fournies par le groupe dans son ensemble.

v. Autres projets immobiliers au sein du groupe. Afin de limiter le niveau de sous-optimisation, la direction de Jardin International Holding veut créer des unités d'affaires axées sur les compétences centrales requises dans cette activité. Cela implique que l'alignement de la structure commerciale et juridique soit effectué au niveau de l'ensemble de Jardin International Group. C'est dans cette optique qu'en 2007 Jardin International Group a procédé à une séparation des actifs immobiliers dans les entités françaises de la sa division «Bain». En 2009, les immeubles détenus à Nivelles, en Belgique, ont été isolés. Dans la seconde moitié de 2010, la direction de Jardin International Group s'est attelée à la concrétisation de l'isolation des actifs immobiliers en Pologne, au Luxembourg et en Espagne. Elle a l'intention de mettre en oeuvre ces séparations en 2010 et 2011.

Comme les immeubles impliqués dans ces opérations d'isolation sont liés aux activités opérationnelles des filiales (in)directes de Jardin International Group, il est dans l'intention actuelle du groupe et de ses propriétaires de ne pas transférer les immeubles en dehors de la zone d'influence de la famille Sagol.

En outre, les entités opérationnelles, qui ont des structures juridiques et de gestion différentes, seront relocalisées au sein de Jardin International Group, afin d'unifier la structure de gestion et la structure juridique.

vi. Motifs supplémentaires pour le transfert d'une branche d'activité. L'objectif de ces séparations est de créer des unités d'affaires spécialisées, qui agissent dans le meilleur intérêt des actifs, corporels et incorporels, déployés dans les opérations de ces unités d'affaires. Le management de Jardin International Group n'a pas d'autres motifs justifiant la décision de séparer les activités immobilières des activités opérationnelles.

C. Description des apports - Evaluation des apports - Nombre d'actions à émettre

i. Description des apports. L'apport porte sur l'activité immobilière (y compris les actifs et passifs y relatifs) de Curver Luxembourg S.à r.l..

- Biens immobiliers

Les actifs immobiliers qui seront transférés à Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. comprennent les actifs suivants (ainsi que tous les droits et obligations y afférents;

(i) Tous les bâtiments sur le site d'une valeur totale d'environ quinze millions huit cent soixante quinze mille euros (15.875.000 EUR).

- Contrats

En relation avec la gestion des biens immobiliers énumérés ci-dessus, les contrats suivants devront être transférés à Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. dans le cadre du transfert de branche d'activité:

(i) les contrats des salarié(s) impliqués dans la gestion des biens immobiliers,

(ii) Les contrats de services,

(iii) les baux portant sur les entrepôts

- Financement

Les conventions de financement conclues avec d'autres sociétés immobilières seront allouées à Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. et devront donc être comprises dans les actifs et passifs à inclure dans l'apport de branche d'activité.

À titre d'information seulement, les valeurs comptables de ces différents postes, au 31 Décembre 2010, sont les suivantes:

Tableau 1: Valeur comptable des actifs et des passifs au 31 Décembre 2010 en milliers d'euros

Description	Total	Affectés aux opérations immobilières	Affectés aux autres opérations
Immobilisations corporelles			
Terrains et bâtiments	15.876	15.876	
Autres immobilisations corporelles	13.419		13.419
Immobilisations incorporelles	3.826		3.826
Immobilisations financières	3.402		3.402
Stocks	5.282		5.282
Créances	31.897	9.302	22.595
Charges constatées d'avance et compte de régularisation	370		370
Banque	676		676
Provisions	-11		-11
Créanciers et autres dettes	-19.665	-9.302	-10.363
Actifs net - Dettes	55.072	15.876	-39.196

Les montants indiqués ci-dessus sont issus des états financiers provisoires de Curver Luxembourg S.à r.l. pour l'année se terminant le 31 Décembre 2010 et qui seront déposés auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

ii. Evaluation des apports. L'article 294 de la loi sur les sociétés commerciales luxembourgeoise exige en principe qu'un examen du projet de transfert soit effectué par un expert indépendant. Toutefois, selon l'article 296 de ladite loi, l'examen du projet de transfert et le rapport d'expert ne sera pas requis si tous les actionnaires et les détenteurs des autres titres conférant le droit de vote dans chacune des sociétés participant au transfert y ont renoncé.

Comme décrit sous le point «B», toutes les entités concernées appartiennent à la même structure juridique et il y aura des similitudes au sein des conseils de gérance de Curver Luxembourg S.à r.l. et de Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l.. Ainsi, les organes de gestion des entités impliquées ont conclu qu'ils ont une connaissance et une compréhension suffisante de la branche d'activité apportée par Curver Luxembourg S.à r.l. et ils ont marqué leur accord avec les valeurs indiquées dans le «Tableau 1: Valeur comptable des actifs et des passifs au 31 Décembre 2010», sans correction.

C'est pourquoi les organes de gestion des entités concernées ont proposé aux associés de renoncer à l'exigence d'un rapport d'expert indépendant.

iii. Nombre d'actions à émettre. Comme détaillé dans le «Tableau 1: Valeur comptable des actifs et des passifs au 31 Décembre 2010», la valeur nette comptable de la branche d'activité à transférer s'élève à quinze millions huit cent soixante seize mille euros (15.876.000 EUR).

A l'article 5 des statuts de Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l., il est indiqué que les parts sociales de Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. ont une valeur nominale de un euro (1 Euro). Le transfert de branche d'activité se fera en contrepartie de l'émission

d'une nouvelle part sociale ayant une valeur nominale de un euro (1 Euro) de Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l.. La différence entre la valeur nominale et la valeur comptable sera versé porté à la prime d'émission.

Aucune soulte en espèces ne sera versée.

D. Date à partir de laquelle ces actions donnent un droit de participation aux bénéfices, et modalités et conditions particulières qui régissent ce droit

La part sociale nouvellement émise dans la société bénéficiaire du transfert donne droit de participer au résultat et confère un droit au dividende à partir de la date de l'acte du transfert de branche d'activité.

Aucune modalité ou condition particulière ne s'appliquera à ce droit.

E. Date à partir de laquelle les opérations relatives à la branche d'activité transférée seront réputées être effectuées pour le compte de la société bénéficiaire d'un point de vue comptable et au regard des impôts (in)directs

Les organes de gestion des sociétés concernées ont décidé que les revenus générés par la branche d'activité transférée seront enregistrés d'un point de vue comptable pour le compte de:

- Curver Luxembourg S.à r.l. pour la période du 1er Janvier 2011 jusqu'à la veille de la date de l'acte de transfert de branche d'activité,

- Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. à compter de la date de l'acte de transfert de branche d'activité.

La répartition mentionnée ci-dessus est en principe également applicable en matière d'impôts directs, à moins que les organes de gestion des sociétés concernées y demandent une dérogation afin d'avoir une répartition à une date distincte de celle du transfert. Les organes de gestion des entités concernées ont décidé de ne pas faire une telle demande.

Pour les impôts indirects, la répartition est, par définition, effectuée sur la base de la date du transfert et aucune demande de dérogation n'est possible.

Ainsi, il est conclu que la répartition des bénéfices afférents à la branche d'activité transférée sera, tant pour des raisons comptables qu'en matière d'impôts directs et indirects, conforme à la répartition indiquée ci-dessus.

F. Prestations spéciales prévues en faveur des commissaires aux comptes des sociétés concernées.

Les commissaires aux comptes des sociétés concernées ne bénéficieront d'aucuns avantages spéciaux.

G. Prestations spéciales prévues en faveur des membres des organes de gestion des sociétés concernées

Les gérants des sociétés concernées ne bénéficieront d'aucuns avantages spéciaux.

H. Modifications des statuts

Il n'est pas prévu que l'apport de branche d'activité se traduise par une modification des statuts à l'exception de l'article 5 des statuts relatifs au capital social compte tenu de l'émission d'une nouvelle part sociale.

I. Déclaration à des fins fiscales

i. TVA. Au regard de la TVA luxembourgeoise, le transfert de branche d'activité, tel que décrit ci-dessous, sera considéré comme une «cession de fonds de commerce» ("TOGC") et sera donc traitée comme une opération en dehors du champ d'application de la TVA.

L'activité immobilière qui est transférée correspond à la totalité des actifs et passifs de l'activité immobilière. Tous les éléments corporels et incorporels utilisés par Curver Luxembourg S.à r.l. pour effectuer son activité immobilière et nécessaires à l'exercice de cette activité, sont transférés à Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l.

Tous les éléments de l'activité immobilière qui sont transférés et qui permettront Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. d'exploiter l'activité immobilière sont détaillées au paragraphe C de ce projet.

ii. Droits d'enregistrement. Au regard des droits d'enregistrement luxembourgeois, comme l'apport de l'immeuble a été effectué dans le cadre d'une "opération de restructuration", ni le droit d'enregistrement proportionnel, ni les droits de transcription connexes ne seront dus.

Curver Luxembourg S.à r.l. apportera tous ses actifs et passifs liés à son sa branche d'activité immobilière à la Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l.. L'apport décrit ci-dessus se fera en échange de parts sociales émises par Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. et représentatives de son capital.

En vue de réaliser l'apport de la branche d'activité en conformité avec les dispositions de la loi et des statuts, les organes de gestion des sociétés participant au transfert de branche d'activité s'engagent mutuellement à remettre et à fournir toutes les informations utiles aux actionnaires respectifs des sociétés de la manière prescrite dans la loi et les statuts.

Les données qui sont échangées par les sociétés dans le cadre de la présente proposition sont confidentielles.

La date butoir pour les assemblées générales devant approuver la proposition d'apport de la branche d'activité est le 31 juillet 2011. Si la proposition n'est pas approuvée, toutes les dépenses liées à l'opération seront supportés par les sociétés participant à l'opération, chaque partie assumant une part égale de celles-ci.

Le projet d'apport de branche d'activité ci-dessus sera publié par le conseil de gérance respectif des sociétés au Mémorial C «Recueil des Sociétés et des Associations» au plus tard le 30 juin 2011.

Fait à Niedercorn, Luxembourg, en 4 exemplaires, le 30 juin 2011. Chaque conseil reconnaît avoir reçu 2 exemplaires originaux dont 1 est destiné à être déposé dans le dossier respectif de la société au Registre de Commerce et des Sociétés, et l'autre est destiné à être conservé au siège social de leurs sociétés respectives.

Curver Luxembourg S.à r.l. / Curver Luxembourg S.à r.l. / Jardin RE (Luxembourg) S.à r.l. / Curver Luxembourg S.à r.l.

Représentée par Mr Y. Tzoref / Représentée par Mr P. Delpeyroux / Représentée par Mr Y. Tzoref / Représentée par Mme S. Hoffmann

Gérants

Référence de publication: 2011088673/461.

(110099388) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 juin 2011.

DekaStruktur: V, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de DekaStruktur: V modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080505/11.

(110089497) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

DekaStruktur: 3, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de DekaStruktur: 3 modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080506/11.

(110089498) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

DekaStruktur: 2, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de DekaStruktur: 2 modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080507/11.

(110089516) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

DekaStruktur:, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de DekaStruktur: modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080508/11.

(110089521) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

Swisscanto (LU) Money Market Fund, Fonds Commun de Placement.

The amended management regulations with respect to the fund Swisscanto (LU) Money Market Fund has been filed with the Luxembourg Trade and Companies Register.

Le règlement de gestion modifié concernant le fonds commun de placement Swisscanto (LU) Money Market Fund 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.

SWISSCANTO (LU) MONEY MARKET FUNDS MANAGEMENT COMPANY S.A.

Signature

Référence de publication: 2011086912/12.

(110097358) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 juin 2011.

KSK-DEKA-Fonds, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de KSK-DEKA-FONDS modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011087052/11.

(110097186) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juin 2011.

Deka-WorldGarant 10/2012, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-WorldGarant 10/2012 modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011087657/11.

(110098000) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 juin 2011.

Deka-PremiumGarant 6/2014, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-PremiumGarant 6/2014 modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011087658/11.

(110098003) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 juin 2011.

Deka-DiscountStrategie 5y, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-DiscountStrategie 5y modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011087659/11.

(110098004) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 juin 2011.

Ludwigsburg Best of, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Ludwigsburg Best of modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080551/11.

(110089473) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

Haspa Multinvest, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Haspa Multinvest modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080552/11.

(110089476) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

1822-Struktur, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de 1822 Struktur modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080553/11.

(110089478) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

Deka-S Rendite 1/2008 (5 Jahre roll-over), Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-S Rendite 1/2008 (5 Jahre roll-over) modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080509/11.

(110089524) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

DekaStruktur: 4, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de DekaStruktur: 4 modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080510/11.

(110089531) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

DekaLux-USA TF, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de DekaLux-USA TF modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080511/11.

(110089535) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

Deka-Renten: Euro 1-3 CF, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de DekaRenten: Euro 1-3 CF modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080512/11.

(110089551) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

Deka-Renten: Euro 3-7 CF, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-Renten: Euro 3-7 CF modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080513/11.

(110089552) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

Deka-DeutschlandGarant 1, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de Deka-DeutschlandGarant 1 modifié au 01.07.2011 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080514/11.

(110089557) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

KölnFondsStruktur:, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de KölnFondsStruktur: modifié au 01.07.2011 a été déposé au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

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

Signatures

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Référence de publication: 2011080550/11.

(110089470) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 juin 2011.

Sandorella Holding S.A., Société Anonyme Holding.
Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R.C.S. Luxembourg B 98.185.

—
DISSOLUTION

L'an deux mille onze, le sept avril.

Par-devant Maître Gérard LECUIT, notaire de résidence à Luxembourg.

A COMPARU:

Monsieur Reinald LOOTSCH, directeur, demeurant professionnellement à Luxembourg,
agissant en sa qualité de mandataire spécial de UZOA Holding S.A., une société anonyme ayant son siège social à
L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais, R.C.S. Luxembourg B 98.184,
en vertu d'une procuration sous seing privé datée du 5 avril 2011.

Laquelle procuration restera, après avoir été signée "ne varietur" par le comparant et le notaire instrumentant, annexée
aux présentes pour être formalisée avec elles.

Lequel comparant, es qualité qu'il agit, a requis le notaire instrumentant d'acter:

- que la société SANDORELLA HOLDING S.A., ayant son siège social à L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais, a été constituée suivant acte notarié en date du 22 décembre 2003, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations numéro 152 du 6 février 2004 et dont les statuts n'ont pas été modifiés jusqu'à ce jour;
- que le capital social de la société SANDORELLA HOLDING S.A. s'élève actuellement à trente et un mille euros (EUR 31.000,-) représenté par trois cent dix (310) actions d'une valeur nominale de cent euros (EUR 100,-) chacune, entièrement libérées;
- que UZOA Holding S.A. précitée, étant devenue seule propriétaire de toutes les actions et qu'elle déclare avoir parfaite connaissance des statuts et de la situation financière de la Société SANDORELLA HOLDING S.A.;
- que la partie comparante, en sa qualité d'actionnaire unique de la Société, a décidé de procéder à la dissolution anticipée et immédiate de la Société et de la mettre en liquidation;
- que l'actionnaire unique, en sa qualité de liquidateur de la Société et au vu du bilan de la Société au 28 mars 2011, déclare que tout le passif de la Société, y compris le passif lié à la liquidation de la Société, est réglé ou dûment provisionné.

La partie comparante déclare encore que:

- l'activité de la Société a cessé;
- l'actionnaire unique est investie de l'entière responsabilité de l'actif de la Société et déclare prendre à sa charge l'entière responsabilité du passif de la Société qu'il soit connu et payé, ou inconnu et non encore payé, le bilan au 28 mars 2011 étant seulement un des éléments d'information à cette fin;
- suite aux résolutions ci-avant, la liquidation de la Société est à considérer comme accomplie et clôturée;
- décharge pleine et entière est accordée aux administrateurs et commissaire aux comptes de la Société;
- il y a lieu de procéder à l'annulation de toutes les actions et ou du registre des actionnaires;
- les livres et documents de la Société devront être conservés pendant la durée légale de cinq ans à L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.

Frais

Les frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, incombant à la société et mis à sa charge, en raison des présentes, sont évalués approximativement à mille euros.

DONT ACTE, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite et interprétation donnée au mandataire de la comparante, connu du notaire par ses nom, prénom usuel, état et demeure, ledit comparant a signé le présent acte avec le notaire.

Signé: R. LOOTSCH, G. LECUIT.

Enregistré à Luxembourg Actes Civils, le 7 avril 2011. Relation: LAC/2011/16401. Reçu: soixante-quinze euros (75,00 €).

Le Receveur ff. (signé): T. BENNING.

POUR EXPEDITION CONFORME, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 26 avril 2011.

Référence de publication: 2011057325/53.

(110064800) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 avril 2011.