

B78797 - L110019548
déposé le 01/02/2011

STANDARD LIFE INVESTMENTS GLOBAL SICAV

Société d'investissement à capital variable

Registered Office: 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453

Luxembourg,

Grand Duchy of Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 78.797

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et
des sociétés à Luxembourg, le

Pour mention afin de publication au Mémorial, Recueil
Spécial des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 31 janvier 2011.

B78797 - L110019548
enregistré et déposé le 01/02/2011

STANDARD LIFE INVESTMENTS GLOBAL SICAV

Société d'investissement à capital variable

Registered Office: 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg,
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 78.797

KOORDINIERTE SATZUNG

Die Gesellschaft wurde gegründet gemäß notarieller Urkunde aufgenommen am 16. November 2000, veröffentlicht im *Mémorial C*, Nummer 900 vom 19. Dezember 2000. Die Satzung wurde abgeändert:

- gemäß notarieller Urkunde aufgenommen am 4. Juni 2004, veröffentlicht im *Mémorial C*, Nummer 838 vom 14. August 2004;
- gemäß notarieller Urkunde aufgenommen am 19. Dezember 2005, veröffentlicht im *Mémorial C*, Nummer 134 vom 19. Januar 2006;
- gemäß Urkunde aufgenommen durch Notar Gérard LECUIT, mit Amtswohnsitz in Luxemburg, am 20. März 2006, veröffentlicht im *Mémorial C*, Nummer 747 vom 12. April 2006; und
- gemäß Urkunde aufgenommen durch Notar Gérard LECUIT (vertreten durch Notar Marc LECUIT) am 7. Januar 2009, veröffentlicht im *Mémorial C*, Nummer 252 vom 5. Februar 2009,
- gemäß Urkunde aufgenommen durch Notar Gérard LECUIT, mit Amtswohnsitz in Luxemburg, am 22. Dezember 2010, welche in Begriff ist im *Mémorial C* veröffentlicht zu werden,

ARTICLES OF INCORPORATION– consolidated version dated as of 22 december 2010

1. DENOMINATION, DURATION, CORPORATE OBJECT, REGISTERED OFFICE

Art. 1. Denomination

There exists among the subscribers and all those who become owners of shares hereafter issued, a corporation in the form of a *société d'investissement à capital variable* under the name of Standard Life Investments Global SICAV (hereinafter referred to as the “**Company**”).

Art. 2. Duration

The Company is established for an unlimited period of time. The Company may be dissolved by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation.

Art. 3. Corporate object

The sole object of the Company is the collective investment of its assets in transferable securities of any kinds and/or all other permitted assets, with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its portfolio.

The Company may take any measures and carry on any operations deemed useful for the accomplishment and development of its object in the broadest sense in the frame of the Luxembourg law dated 20 December 2002 (as amended from time to time) on undertakings for collective investment.

Art. 4. Registered office

The registered office of the Company is established in the commune of Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg as from 1 January 2011. Branches, subsidiaries or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the board of directors of the Company.

In the event that the board of directors 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 ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg corporation.

2. SHARE CAPITAL, VARIATIONS OF THE SHARE CAPITAL, CHARACTERISTICS OF THE SHARES

Art. 5. Share capital

The share capital of the Company shall be at any time equal to the total net assets (as defined in Article 12 hereof) of the various sub-funds of the Company. The capital of the Company must reach the equivalent of EUR 1,250,000.- within the first six months following its incorporation, and thereafter may not be less than this amount or any other minimum amount foreseen by any applicable law.

The initial share capital of the Company is set at US\$30,000, fully paid-up and represented by 3,000 class D shares in the Standard Life Investments Global SICAV Reserve Fund with no par value.

For consolidation purposes, the base currency of the Company is US Dollars.

Art. 6. Variations in share capital

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

Art. 7. Sub-funds

The board of directors of the Company may, at any time, establish several pools of assets, each constituting a sub-fund, a “*compartiment*” within the meaning of Article 133 of the Luxembourg law dated 20 December 2002 (as amended from time to time) on undertakings for collective investment.

The board of directors shall attribute specific investment objectives and policies and a denomination to each sub-fund.

Art. 8. Classes of shares

The board of directors of the Company may, at any time, issue other classes of shares each corresponding to a sub-fund. These other classes of shares may differ in, *inter alia*, their charging structure, dividend policy or type of target investors.

Initially, two classes of shares, class A and class D, shall be issued, which differ in their fee structure as more fully described in the current version of the prospectus of the Company from time to time.

Art. 9. Form of the shares

The Company shall issue shares of each class of each sub-fund in registered form.

Shares are issued in uncertificated form with a confirmation statement.

The board of directors of the Company may, at any time, decide that share certificates will be available if a share certificate is specifically requested at the time of subscription. In such case, the subscriber will bear the risk and any additional expense arising from the issue of such certificate. Holders of certificated shares must then return their share certificates, duly renounced, to the Company before conversion or redemption instructions may be effected.

A register of shareholders shall be kept at the registered office of the Company. Such share register shall set forth the name of each shareholder, his residence or elected domicile, the number of shares held by him, the class of each such share, the amounts paid for each such share,

the transfer of shares and the dates of such transfers. The share register is conclusive evidence of ownership. The Company treats the registered owner of a share as the absolute and beneficial owner thereof.

The transfer of a registered share shall be effected by a written declaration of transfer inscribed on the register of shareholders, such declaration of transfer to be dated and signed by the transferor and the transferee or by persons holding suitable powers of attorney to act therefor. The Company may also accept as evidence of transfer other instruments of transfer satisfactory to the Company.

Any owner of registered shares has to indicate to the Company an address to be maintained in the share register. All notices and announcements of the Company given to owners of registered shares shall be validly made at such address. Any shareholder may, at any moment, request in writing amendments to his address as maintained in the share register. In case no address has been indicated by an owner of registered shares, the Company is entitled to deem that the necessary address of the shareholder is at the registered office of the Company.

The shares are issued, and share certificates if available and requested are delivered, only upon the acceptance of the subscription and the receipt of the subscription price under the conditions as set out in the current version of the prospectus of the Company from time to time.

The Company will recognise only one holder in respect of each 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.

Art. 10. Loss or destruction of share certificates (if available and requested)

If any shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his share certificate has been mislaid or destroyed, then at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees as the Company may determine, including an indemnity or other verification of title or claim to title countersigned by a bank, stockbroker or other party acceptable to the Company. Upon the issue of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate shall become null and void.

Mutilated or defaced share certificates may be exchanged for new ones by order of the Company. The mutilated or defaced certificates shall be delivered to the Company and shall be annulled. The Company, at its discretion, may charge the shareholder for the costs of a duplicate or of a new share certificate, as well as all costs and reasonable expenses incurred by the Company in connection with the issuance and registration thereof, or in connection with the annulment of the old share certificate.

Art. 11. Limitation to the ownership of shares

The Company may restrict or prevent the direct or indirect ownership of shares in the Company by any person, firm, partnership or corporate body, if in the sole opinion of the Company such holding may be detrimental to the interests of the existing shareholders or of the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or otherwise, or if as a result thereof the Company may become exposed to tax disadvantages, fines or penalties that it

would not have otherwise incurred (such persons, firms, partnerships or corporate bodies to be determined by the board of directors).

For such purposes, the Company may, at its discretion and without liability:

- a) decline to issue any share and decline to register any transfer of any share, where it appears that such registration or transfer would or may eventually result in the beneficial ownership of said share by a person who is precluded from holding shares in the Company;
- b) where it appears to the Company that any person, who is precluded from holding shares in the Company, either alone or in conjunction with any other person, is a beneficial owner of shares, compulsorily repurchase from any such shareholder all shares held by such shareholder; or
- c) where it appears to the Company that one or more persons are the owners of a proportion of shares in the Company which would render the Company subject to tax or other regulations of jurisdictions other than Luxembourg, compulsorily repurchase all or a proportion of the shares held by such shareholder or shareholders.

In such cases enumerated at (a) to (c) (inclusive) above, the following proceedings shall be applicable:

- 1) The Company shall serve a notice (hereinafter referred to as the “**redemption notice**”) upon the holders of shares subject to compulsory repurchase; the redemption notice shall specify the shares to be repurchased as aforesaid, the redemption price (as defined here below) to be paid for such shares and the place at which this price is payable. Any such notice may be served upon such shareholder by registered mail, addressed to such shareholder at his address as indicated in the share register. The said shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Company the share certificate, if issued, representing 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 the owner of the shares specified in the redemption notice, the share register shall be amended accordingly and the share certificate, if issued, representing such shares shall be cancelled in the books of the Company.
- 2) The price at which the shares specified in any redemption notice shall be purchased (hereinafter referred to as the “**redemption price**”) shall be an amount equal to the net asset value per share of the class and the sub-fund to which the shares belong, determined in accordance with Article 12 hereof, as at the date of the redemption notice less any redemption commission, if applicable.
- 3) Subject to all applicable laws and regulations, payment of the redemption price will be made to the owner of such shares in the currency of the relevant sub-fund in which the shares are denominated, and will be deposited by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the redemption notice) for payment to such owner upon surrender of the share certificate, if issued, representing the shares specified in such redemption notice. Upon deposit of

such redemption price as aforesaid, no person interested in the shares specified in such redemption notice shall have any further interest in such shares or any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right of the shareholder appearing as the owner thereof to receive the redemption price so deposited (without interest) from such bank upon effective surrender of the share certificate, if issued, as aforesaid.

- 4) The exercise by the Company of the powers conferred by this Article 11 shall not be questioned or invalidated in any case on the ground that there was insufficient evidence of ownership of shares by any person at the date of any redemption notice, provided that in such case the said powers were exercised by the Company in good faith.

The Company may also, at its discretion and without liability, 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.

Specifically, the Company may restrict or prevent the direct or indirect ownership of shares in the Company by any “US person”, meaning a citizen or resident of the United States of America or of any of its territories or possessions or areas subject to its jurisdiction.

3. NET ASSET VALUE, ISSUE AND REPURCHASE OF SHARES, SUSPENSION OF THE CALCULATION OF THE NET ASSET VALUE

Art. 12. Net asset value

The net asset value per share of each class of shares in each sub-fund of the Company shall be determined periodically by the Company, but in any case not less than twice a month, as the board of directors may determine (every such day for determination of the net asset value being referred to herein as the “valuation day”). If such day does not fall on any full working day in Luxembourg when the banks are open for business, then the valuation day shall be the first succeeding full business day in Luxembourg.

The net asset value per share of each class of shares in each sub-fund on any valuation day is expressed in the reference currency of each sub-fund and, for each class of shares for all sub-funds, is determined by dividing the value of the total assets of each sub-fund properly allocable to such class of shares less the value of the total liabilities of such sub-fund properly allocable to such class of shares by the total number of shares of such class outstanding on such valuation day.

If, however, on any valuation day the aggregate transactions in each class of shares in a sub-fund results in a net increase or decrease of the number of shares which exceeds a threshold set by the board of directors from time to time for that sub-fund (based on the sub-fund’s subscription, redemption, conversion and related costs), the net asset value per share of the relevant sub-fund will be adjusted by an amount which reflects the estimated fiscal and/or dealing costs which may be incurred by the sub-fund. The adjustment will be an addition when the net movement results in an increase of all shares of the sub-fund and a deduction when it results in a decrease.

If after the calculation of the net asset value, there has been a material change in the quotations on the markets on which a substantial portion of the investments attributable to a particular sub-

fund are dealt or quoted, the Company may, in order to safeguard the interests of shareholders and the Company, cancel the first valuation and carry out a second valuation prudently and in good faith.

Upon the creation of a new sub-fund, the total net assets allocated to each class of shares of such sub-fund shall be determined by multiplying the number of shares of a class issued in the sub-fund by the applicable purchase price per share. The amount of such total net assets shall be subsequently adjusted when shares of such class are issued or repurchased according to the amount received or paid as the case may be.

The valuation of the net asset value per share of each class of shares in each sub-fund shall be made in the following manner:

The Company's assets shall include:

1. any cash in hand or on deposit including any outstanding interest, that has not yet been received and any interest accrued on these deposits up until the valuation day;
2. all bills and promissory notes payable at sight as well as all accounts receivable (including proceeds from the disposal of securities for which the price has not yet been paid);
3. all units, shares, debt securities, option or subscription rights and other investments, transferable securities and money market instruments owned by the Company (provided that the Company may make adjustments in a manner not inconsistent with paragraph (i) below with regard to fluctuations in the market value if securities caused by trading ex-dividends, ex-rights or by similar practices);
4. all dividends and distributions receivable by the Company in cash or securities to the extent that the Company is aware thereof;
5. all outstanding interest that has not yet been received and all interest accrued up until the valuation day on securities or other interest bearing assets owned by the Company, unless such interest is included in the principal of the securities;
6. the liquidating value of all futures, forward, call or put options contracts the Company has an open position in;
7. all swap contracts entered into by the Company; and
8. any other assets whatsoever, including prepaid expenses.

The value of these assets will be determined as follows:

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

- (iii) securities and money market instruments listed on a recognised stock exchange or dealt on any other regulated market that operates regularly, is recognised and is open to public, will be valued at their latest available prices, or, in the event that there should be several such markets, on the basis of their latest available prices on the main market for the relevant security;
- (iv) in the event that the latest available price does not, in the opinion of the directors, truly reflect the fair market value of the relevant securities and money market instruments, the value of such securities will be defined by the directors based on the reasonably foreseeable sales proceeds determined prudently and in good faith;
- (v) securities and money market instruments not listed or traded on a stock exchange or not dealt on another regulated market will be valued on the basis of the probable sales proceeds determined prudently and in good faith by the directors; and
- (vi) the liquidating value of futures, forward or options contracts not traded on exchanges or on other regulated markets shall mean their net liquidating value determined, pursuant to the policies established by the directors, on a basis consistently applied for each different variety of contracts. The liquidating value of futures, forward or options contracts traded on exchanges or on other regulated markets shall be based upon the last available settlement prices of these contracts on exchanges and regulated markets on which the particular futures, forward or options contracts are traded by the Company; provided that if a futures, forward or options contract could not be liquidated on the day with respect to which net assets are being determined, the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the directors may deem fair and reasonable;
- (vii) the value of swaps shall be determined by applying a recognised and transparent valuation method on a regular basis; and
- (viii) all other securities and other assets will be valued at fair market value as determined in good faith pursuant to procedures established by the board of directors.
- (ix) Any assets held in a particular sub-fund not expressed in the reference currency in which the shares of such sub-fund are denominated will be translated into the reference currency at the rate of exchange prevailing in a recognised market at the time specified by the directors on the relevant valuation day.
- (x) In case adjustments to the net asset value per share of a sub-fund are made in accordance with the third paragraph of this article, the valuation of securities held by the sub-fund concerned may be adjusted to reflect the estimated bid/offer spread.

The liabilities of the Company shall be deemed to include:

- (i) all loans, bills and accounts payable;
- (ii) all accrued or payable administrative expenses (including annual management charges and any other third party fees);
- (iii) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payment of money or property;

- (iv) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the relevant valuation day, as determined from time to time by the Company, and other reserves, if any, authorised and approved by the directors; and
- (v) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature except liabilities represented by shares of the Company. In determining the amount of such liabilities, the Company shall take into account all expenses payable and all costs incurred by the Company, which shall comprise annual management charges, fees payable to its directors (including all reasonable out-of-pocket expenses), investment advisors (if any), accountants, the administrative agent, corporate agents, domiciliary agents, paying agents, registrars, transfer agents, permanent representatives in places of registration, distributors, trustees, fiduciaries, correspondent banks and any other agent employed by the Company, fees for legal and auditing services, costs of any proposed listings and of maintaining such listings, promotion, printing, reporting and publishing expenses (including reasonable marketing and advertising expenses and costs of preparing, translating and printing in different languages) of prospectuses, addenda, explanatory memoranda, registration statements, annual reports and semi-annual reports, all taxes levied on the assets and the income of the Company (in particular, the “*taxe d’abonnement*” and any stamp duties payable), registration fees and other expenses payable to governmental and supervisory authorities in any relevant jurisdictions, insurance costs (but not beyond the portion of the blanket insurance policy, if any, maintained by the Standard Life group of companies attributable to the Company), costs of extraordinary measures carried out in the interests of shareholders (in particular, but not limited to, arranging expert opinions and dealing with legal proceedings) and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, custody fee and customary transaction fees and charges charged by the custodian bank or its agents (including free payments and receipts and any reasonable out-of-pocket expenses, ie. stamp taxes, registration costs, scrip fees, special transportation costs, etc.), customary brokerage fees and commissions charged by banks and brokers for securities transactions and similar transactions, interest and postage, telephone, facsimile and telex charges. The Company 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.

The Company is entitled to pay a maximum annual management charge of up to 2% per annum of the net assets of each sub-fund.

The net assets of the Company are at any time equal to the total of the net assets of the various sub-funds.

The Company is one single entity; however, the right of investors and creditors regarding a sub-fund or raised by the constitution, operation or liquidation of a sub-fund are limited to the assets of this sub-fund, and the assets of a sub-fund will be answerable exclusively for the rights of the shareholders relating to this sub-fund and for those of the creditors whose claim arose in relation to the constitution, operation or liquidation of this sub-fund. In relation to the respective relationships between the Company’s shareholders, each sub-fund is treated as a separate entity. The assets, commitments, charges and expenses that cannot be allocated to one specific sub-fund will be charged to the different sub-funds on a basis judged by the board of directors to be fairest to shareholders. With due regard to materiality, this will generally be either pro rata to the net

assets of the sub-funds or on a per sub-fund basis or some combination of the two methods, as appropriate due to the amounts considered.

All shares in the process of being redeemed by the Company shall be deemed to be issued until the close of business on the valuation day applicable to the redemption. The redemption price is a liability of the Company from the close of business on this date until paid.

All shares issued by the Company in accordance with subscription applications received shall be deemed issued from the close of business on the valuation day applicable to the subscription. The subscription price is an amount owed to the Company from the close of business on such day until paid.

As far as possible, all investments and divestments chosen and in relation to which action is taken by the Company up to the valuation day shall be taken into consideration in the valuation.

Art. 13. Issue, redemption and conversion of shares

The board of directors is authorised to issue further fully paid-up shares of each class and of each sub-fund at any time at a price based on the net asset value per share for each class of shares and for each sub-fund determined in accordance with Article 12 hereof, as of such valuation day as is determined in accordance with such policy as the board of directors may from time to time determine. Such price may be increased by a percentage estimate of costs and expenses to be incurred by the Company when investing the proceeds of the issue and by applicable issuing commissions, as approved from time to time by the board of directors and as provided in the current version of the prospectus of the Company from time to time. The relevant number of shares may be rounded up or down to a maximum of two decimal places as the board of directors shall determine.

The board of directors may delegate to any duly authorised director or officer of the Company or to any other duly authorised person, the duty of accepting subscriptions and of receiving payment for such new shares.

The Company will have the right, if the board of directors so determines, to accept payment for shares in whole or in part by an in specie subscription of suitable investments provided that these comply with the investment policy and restrictions of the relevant sub-fund. The investments forming the in specie subscription will be valued and a valuation report obtained from the Company's auditors. The value so determined, together with the net asset value calculated for the class of shares concerned in the relevant sub-fund, will determine the number of shares to be issued to the incoming shareholder. The transaction costs incurred in connection with the acceptance by the Company of an in specie subscription will be borne directly by the incoming shareholder. Any applicable charges or commissions will be deducted before investment commences.

All new share subscriptions shall, under pain of nullity, be entirely liberated, and the shares issued carry the same rights as those shares in existence on the date of the issuance.

If the directors determine that it would be detrimental to the existing shareholders of the Company to accept a subscription for shares of any sub-fund that represents more than 10% of the net assets of such sub-fund, then they may postpone the acceptance of such subscription and,

in consultation with the incoming shareholder, may require him to stagger his proposed subscription over an agreed period of time.

The Company may reject any subscription in whole or in part, and the directors may, at any time and from time to time and in their absolute discretion without liability and without notice, discontinue the issue and sale of shares of any class in any one or more sub-funds.

Any shareholder may request the redemption of all or part of his shares by the Company under the terms and conditions set forth by the board of directors in the current version of the prospectus of the Company from time to time and within the limits as provided in this Article 13.

The redemption price per share shall be paid within a period as determined by the board of directors which shall not exceed ten business days from the relevant valuation day, as it is determined in accordance with such policy as the board of directors may from time to time determine, provided that the share certificates, if any, and the transfer documents have been received by the Company. The redemption price shall be equal to the net asset value per share relative to the class and to the sub-fund to which such share belongs, determined in accordance with the provisions of Article 12 hereof, decreased by charges and commissions at the rate provided in the current version of the prospectus of the Company from time to time. The relevant redemption price may be rounded up or down to a maximum of two decimal places of the reference currency of the relevant sub-fund as the board of directors shall determine from time to time.

Any such request for redemption must be filed by such shareholder in written form at the registered office of the Company in Luxembourg or with any other legal entity appointed by the Company for the redemption of shares. The request shall be accompanied by the certificate(s) for such shares, if issued.

The Company shall ensure that at all times each sub-fund maintains sufficient liquidity to enable satisfaction of any requests for the redemption of shares.

If as a result of any request for redemption, the aggregate net asset value per share of the shares held by a shareholder in any class of shares would fall below such value as determined by the board of directors from time to time, then the Company may decide that this request be treated as a request for redemption for the full balance of such shareholder's holding of shares in such class.

Further, if on any given date, redemption requests pursuant to this Article 13 exceed a certain level to be determined from time to time by the board of directors in relation to the number of shares in issue in a class of shares, the board of directors may decide that part or all of such requests for redemption will be deferred for a period of time and in a manner the board of directors considers to be in the best interests of the Company. On the next valuation day following that period, these redemption requests will be met in priority to later requests.

The Company will have the right, if the board of directors so determines and with the consent of the shareholder concerned, to satisfy payment of the redemption price to any shareholder in specie by allocating to such shareholder investments from the pool of assets set up in connection with such classes of shares equal in value (calculated in a manner as described in Article 12 hereof), as of the valuation day on which the redemption price is calculated, to the value of

shares to be redeemed. The nature and type of assets to be transferred in such case shall be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other shareholders of the relevant class of shares, and the valuation used shall be confirmed by a special report of the auditor. The cost of such transfer shall be borne by the transferee.

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

Any shareholder is entitled to request for the conversion of whole or part of his shares, provided that the board of directors may from time to time:

- a) set terms and conditions as to the right for, and frequency of, conversion of shares between sub-funds; and
- b) subject conversions to the payment of such charges and commissions as it shall determine.

If as a result of any request for conversion, the aggregate net asset value per share of the shares held by a shareholder in any class of shares would fall below such value as determined by the board of directors from time to time, then the Company may decide that this request be treated as a request for conversion for the full balance of such shareholder's holding of shares in such class.

Such a conversion shall be effected on the basis of the net asset value of the relevant shares of the different sub-funds, determined in accordance with the provisions of Article 12 hereof. The relevant number of shares may be rounded up or down to a maximum of two decimal places as the board of directors shall determine.

Further, if on any given date, conversion requests pursuant to this Article 13 exceed a certain level to be determined from time to time by the board of directors in relation to the number of shares in issue in a class of shares, the board of directors may decide that part or all of such requests for conversion will be deferred for a period of time and in a manner the board of directors considers to be in the best interests of the Company. On the next valuation day following that period, these conversion requests will be met in priority to later requests.

The shares that have been converted into another sub-fund will be cancelled.

All requests for subscription, redemption and conversion shall be received at the location designated to and for this effect by the board of directors from time to time.

Any request for subscription, redemption or conversion shall be irrevocable except in the event of a suspension of the determination of the net asset value per share.

Art. 14. Suspension of the determination of the net asset value per share and of the issue, redemption and conversion of shares

The Company may suspend the determination of the net asset value per share of one or more sub-funds and the issue, redemption and conversion of any classes of shares in the following circumstances:

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

suspension affects the valuation of the investments of the Company attributable to such sub-fund quoted thereon;

- b) during the existence of any state of affairs which constitutes an emergency in the opinion of the directors as a result of which disposal or valuation of assets owned by the Company attributable to such sub-fund would be impracticable;
- c) during any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price or value of any of the investments of such sub-fund or the current price or value on any stock exchange or other market in respect of the assets attributable to such sub-fund;
- d) during any period when the Company is unable to repatriate funds for the purpose of making payments on the redemption of shares of such sub-fund or during which any transfer of funds involved in the realisation or acquisition of investments or payments due on redemption of shares cannot, in the opinion of the directors, be effected at normal rates of exchange;
- e) when for any other reason the prices of any investments owned by the Company attributable to such sub-fund cannot promptly or accurately be ascertained; or
- f) upon the publication of a notice convening a general meeting of shareholders for the purpose of winding-up the Company.

The suspension of a sub-fund shall have no effect on the determination of the net asset value per share or on the issue, redemption and conversion of shares of any other sub-fund that is not suspended.

Under exceptional circumstances, which may adversely affect the rights of shareholders, the board of directors reserves the right to conduct the necessary sales of transferable securities before setting the share price at which investors can subscribe for shares or shareholders can apply to have their shares redeemed or converted. In this case, subscriptions, redemptions and conversion applications in process shall be dealt with on the basis of the net asset value per share thus determined after the necessary sales.

Subscribers and shareholders tendering shares for redemption and conversion shall be advised of the suspension of the determination of the net asset value per share.

The suspension of the determination of the net asset value per share may be published by adequate means if the duration of the suspension is to exceed a certain period.

Suspended subscription, redemption and conversion applications may be withdrawn by written notice provided that the Company receives such notice before the suspension ends.

Suspended subscriptions, redemptions and conversions shall be executed on the first valuation day following the resumption of the determination of the net asset value per share by the Company.

4. GENERAL SHAREHOLDERS' MEETINGS

Art. 15. General provisions

Any regularly constituted meeting of the shareholders of the Company shall represent the entire body of shareholders of the Company. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

Art. 16. Annual general shareholders' meeting

The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Company or such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of the meeting, on the first Thursday in May at midday (Luxembourg time). If such day is a bank holiday, then the annual general meeting shall be held on the next following bank business day in Luxembourg. The annual general meeting may be held abroad (other than the UK) if, in the absolute and final judgement of the board of directors, exceptional circumstances so require.

Other meetings of shareholders may be held at such place (other than the UK) and time as may be specified in the respective notices of meeting.

Art. 17. General meetings of shareholders of classes of shares

The shareholders of any class of shares issued in respect of any sub-fund may hold, at any time, general meetings to decide on any matters, which relate exclusively to such class of shares in such sub-fund. In addition, the shareholders of any class of shares may hold, at any time, general meetings to decide on any matters, which relate exclusively to such class of shares. The general provisions set out in these Articles of Incorporation, as well as in the Luxembourg law dated 10 August 1915 (as amended from time to time) on commercial companies, shall apply to such meetings.

Art. 18. Functioning of shareholders' meetings

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

Each share, regardless of the class and of the sub-fund to which it belongs, is entitled to one vote, subject to the limitations imposed by these Articles of Incorporation. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his proxy in writing or by cable, telegram, telex or facsimile transmission. Fractions of shares are not entitled to a vote.

Except as otherwise required by law or as otherwise provided herein, resolutions at a meeting of shareholders duly convened will be passed by simple majority of those present and voting.

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

Further, the shareholders of each class and of each sub-fund separately will deliberate and vote (subject to the conditions of quorum and majority voting as provided by law) on the following items:

1. affectation of the net profits of the relevant sub-fund and class of shares; and
2. resolutions affecting the rights of the shareholders of one class of shares or of one sub-fund vis-à-vis the other classes of shares and/or the other sub-funds.

Art. 19. Notice to the general shareholders' meetings

Shareholders shall meet upon convening by the board of directors. To the extent required by law, the notice shall be published in the *Mémorial Recueil Spécial des Sociétés et Associations* of Luxembourg, in a Luxembourg newspaper and in such other newspapers as the board of directors may decide.

Art. 20. Voting at shareholders' meetings

The following persons, if they have a material interest in the business to be contracted at a meeting of the shareholders of the Company, are prohibited from (a) counting in the quorum for such a shareholders' meeting; or (b) voting upon any resolutions moved at such a shareholders' meeting (or directing the legal owner of shares they beneficially own from voting upon any such resolutions):

1. the directors of the Company;
2. the custodian appointed pursuant to Article 31;
3. any investment adviser appointed pursuant to Article 31;
4. any investment managers or sub-investment managers appointed pursuant to Article 31;
and
5. if a person identified in 1. to 4. above is a company (hereinafter referred to as “**that company**”):
 - (i) any person or company beneficially owning, directly or indirectly, 20% or more of the ordinary share capital of that company or able to exercise directly or indirectly, 20% or more of the total votes in that company;
 - (ii) any person or company controlled by a person who or which meets one or both of the descriptions set out in 5.(i) above;
 - (iii) any member of the group of which that company forms part; or
 - (iv) any director or officer of that company or of any of its connected persons as defined in 5.(i), (ii) or (iii) above,

(each such person, company, member, director or officer hereinafter referred to as a “**connected person**”), PROVIDED ALWAYS THAT the prohibition in this Article 20 shall not apply to any person that is an insurance company in respect of any shares in the Company that represent the fund maintained by it in respect of its long term business.

5. MANAGEMENT OF THE COMPANY

Art. 21. Management

The Company shall be managed by a board of directors composed of not less than three members who need not be shareholders of the Company.

The majority of directors will be non-resident in the United Kingdom (hereinafter referred to as the “**UK**”) for UK tax purposes (hereinafter referred to as “**Non-resident in the UK**”).

Art. 22. Duration of the functions of the directors, renewal of the board of directors

The directors shall be elected by the general shareholders' meeting for a period not exceeding six years 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 a director because of death, retirement or otherwise, the remaining directors may meet and may elect, by majority vote, a director to fill such vacancy on a provisional basis until the next general meeting of shareholders.

The office of a director shall be vacated if the director being Non-resident in the UK at the time of his appointment as a director subsequently becomes resident in the UK for UK tax purposes, and such change of residency results in the majority of directors being resident in the UK.

Art. 23. Committee of the board of directors

The board of directors may choose from among its members a chairman and may choose from among its members one or more vice-chairmen. Any chairman, chief executive, vice-chairman or other director shall either be Non-resident in the UK or a non-executive director. The board of directors may also choose a secretary, who need not be a director, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the board of directors and of the shareholders.

Art. 24. Meetings and deliberations of the board of directors

The board of directors shall meet upon convening by the chairman, or any two directors, at the place indicated in the notice of meeting. Meetings of the board of directors shall not be held in the UK and shall be held not less than once every year.

The chairman shall preside at all meetings of shareholders and the board of directors, but in his absence the shareholders or the board of directors may appoint another director by a majority vote to preside at such meetings. For general meetings of shareholders and in the case no director is present, any other person may be appointed as chairman.

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

Written notice of any meeting of the board of directors shall be given to all directors at least three days 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 cable, telegram, telex, facsimile transmission or similar means, of each director. Separate notice shall not be required for meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the board of directors.

Any director may act at any meetings of the board of directors by appointing, in writing or by cable, telegram, telex, facsimile transmission or similar means, another director as his proxy. Where the appointing director is Non-resident in the UK, his proxy shall also be Non-resident in the UK. One director may replace several other directors.

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

Directors may not bind the Company by their individual signature, except as specifically permitted by resolution of the board of directors.

The board of directors can deliberate or act validly only if at least fifty per cent of the directors are present or represented at such meeting, and if the majority of those present or represented are Non-resident in the UK.

Decisions shall be taken by a majority of the votes of the directors present or represented at such meeting. The chairman shall have the casting vote.

Resolutions signed by all members of the board of directors will be as valid and effectual as if passed at a meeting duly convened and held. Such signatures may appear on a single document or multiple copies of an identical resolution and may be evidenced by letters, cables, telegrams, telexes, facsimile transmission or similar means. The date of such resolution shall be the date of the last signature.

The board of directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company, and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose of the Company, to natural persons or corporate entities which need not be members of the board.

Art. 25. Minutes

The minutes of any meeting of the board of directors shall be signed by the chairman, or in his absence, by the chairman pro-tempore who presides at such meeting.

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

Art. 26. Engagement of the Company vis-à-vis third persons

The Company shall be engaged by the signature of two members of the board of directors, or by the individual signature of any duly authorised director or officer of the Company, or by the individual signature of any other person to whom authority has been delegated by the board of directors from time to time.

Art. 27. Investment policies and restrictions

The board of directors determines the general orientation of the management and of the investment policy of the Company, as well as the guidelines to be followed in the management of the Company, always in application of the principle of risk diversification.

The board of directors has the power to determine any investment restrictions which will from time to time be applicable to the assets of the Company and of each sub-fund of the Company, provided that at all times the investment policy of the Company and of each sub-fund of the Company complies with Part I of the Luxembourg law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended from time to time, and any other law with which it must comply in order to qualify as an undertaking for collective investments in transferable securities under article 1(2) of EC Directive 85/611 of 20 December 1985.

1. In the determination and implementation of the investment policy the board of directors may cause the assets of each sub-fund to be invested in:
 - (a) transferable securities and money market instruments admitted to or dealt in on a regulated market, as defined in Article 1 point 13 of the Directive 93/22/EEC;
 - (b) transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market in a Member State of the European Union which operates regularly and is recognised and open to the public;
 - (c) transferable securities and money market instruments admitted to official listing on a stock exchange in a non-Member State of the European Union or dealt in on another regulated market in a non-Member State of the European Union which operates regularly and is recognised and open to the public, located within any other country of Europe, Asia, Oceania, the American continents or Africa;
 - (d) recently issued transferable securities and money market instruments, provided that the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a stock exchange or to another regulated market referred to under a) to c) above; such admission is secured within one year of issue;
 - (e) shares or units of UCITS authorised according to the Directive 85/611/EEC and/or other UCI within the meaning of the first and second indent of Article 1(2) of the Directive 85/611/EEC, should they be situated in a Member State of the European Union or not, provided that
 - i. such other UCI are authorized under laws which provide that they are subject to supervision considered by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”) to be equivalent to that laid down in Community law, and that cooperation between authorities is sufficiently ensured;
 - ii. the level of guaranteed protection for unit-holders in such other UCI is equivalent to that provided for unit-holders in a UCITS, and in particular that the rules on asset segregation, borrowing, lending, and uncovered sales of transferable securities and money market instruments are equivalent to the requirements of Directive 85/611/EEC;
 - iii. the business of the other UCI is reported in half-yearly and annual reports to enable an assessment to be made of the assets and liabilities, income and operations over the reporting period;
 - iv. no more than 10% of the UCITS or the other UCI assets, whose acquisition is contemplated, can be, according to its fund rules or

- instruments of incorporation, invested in aggregate in units of other UCITS or other UCIs;
- v. the sub-funds may not invest in units of other UCITS or other UCIs for more than 10% of their assets, unless otherwise provided in respect of particular sub-funds in the prospectus.
- (f) deposits with credit institutions which are repayable on demand or have the right to be withdrawn, and maturing in no more than 12 twelve months, provided that the credit institution has its registered office in State included in the Zone A, as defined by paragraph 23 of the CSSF Circular letter 2000/12, as amended;
- (g) financial derivative instruments, including equivalent cash-settled instruments, dealt in on a regulated market referred to in sub-paragraphs a), b) and c); and/or financial derivative instruments dealt in over-the-counter (“OTC derivatives”), provided that:
- i. the underlying consists of instruments covered by (a) to (h), financial indices, interest rates, foreign exchange rates or currencies, in which the Company may invest according to the investment objectives of its sub-funds,
 - ii. the counter-parties to OTC derivative transactions are institutions subject to prudential supervision, and belonging to the categories approved by the CSSF, and
 - iii. the OTC derivatives are subject to reliable and verifiable valuation on a daily basis and can be sold, liquidated or closed by an offsetting transaction at any time at their fair market value at the Company’ s initiative;
- (h) money market instruments other than those dealt in on a regulated market and referred to in paragraphs (a) to (c) above, if the issue or issuer of such instruments is itself regulated for the purpose of protecting investors and savings, and provided that they are:
- i. issued or guaranteed by a central, regional or local authority, a central bank of a Member State, the European Central Bank, the European Union or the European Investment Bank, a non-Member State or, in the case of a Federal State, by one of the members making up the federation, or by a public international body to which one or more Member States belong, or
 - ii. issued by an undertaking any securities of which are dealt in on regulated markets referred to in sub-paragraphs a), b) or c), or
 - iii. issued or guaranteed by an establishment subject to prudential supervision, in accordance with criteria defined by Community law or by an establishment which is subject to and comply with prudential rules considered by the CSSF to be at least as stringent as those laid down by Community law, or
 - iv. issued by other bodies belonging to the categories approved by the CSSF provided that investments in such instruments are subject to investor protection equivalent to that laid down in the first, the second or the third

indent and provided that the issuer is a company whose capital and reserves amount at least to ten million euros (EUR 10,000,000.-) and which presents and publishes its annual accounts in accordance with Fourth Directive 78/660/EEC, is an entity which, within a group of companies which includes one or several listed companies, is dedicated to the financing of the group or is an entity which is dedicated to the financing of securitization vehicles which benefit from a banking liquidity line.

2. However:

The Company may invest no more than 10% of the assets of any sub-fund in transferable securities and money market instruments other than those referred to in paragraph (1) above.

3. Moreover:

- (a) The Company may acquire movable and immovable property which is essential for the direct pursuit of its business;
- (b) The Company may not acquire either precious metals or certificates representing them;
- (c) The Company may hold ancillary liquid assets;
- (d) The Company is authorised for each of its sub-funds to employ techniques and instruments relating to transferable securities and money market instruments under the conditions and within the limits laid down by the CSSF provided that such techniques and instruments are used for the purpose of efficient portfolio management. When these operations concern the use of derivative instruments, these conditions and limits shall conform to the provisions laid down in the present articles as well as in the Company's prospectus. Under no circumstances shall these operations cause the Company to diverge, for any sub-fund, from its investment objectives as laid down, the case being for the relevant sub-fund, in these articles or in the Company's prospectus;
- (e) The Company may further invest up to 100% of the net assets of any sub-fund, in accordance with the principle of risk-spreading, in transferable securities and money market instruments issued or guaranteed by a Member State of the European Union, its local authorities, a non-Member State of the European Union or public international bodies of which one or more Member States of the European Union are members; provided that in such event, the sub-fund concerned must hold securities from at least six different issues, but securities from any one issue may not account for more than 30% of the total amount.
- (f) The Company may invest in any other securities, instruments or other assets within the restrictions as shall be set forth by the board of the company in compliance with applicable laws and regulations.

4. Each sub-fund has 6 months from its date of authorization to achieve compliance with paragraphs (1) to (3).

5. All other investment restrictions are specified in the prospectus.

Art. 28. Conflict of interests

No contract or other transaction which the Company and any other corporation or firm might enter into shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the directors or officers of the Company are interested in, or is a director, associate, officer or employee of such other corporation or firm.

Any director or officer of the Company who serves as a director, officer or employee of any corporation or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other corporation 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 of directors such personal interest and shall not consider or vote on any 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 position, relationship with or interest in any matter, position or transaction involving the Standard Life group of companies, their subsidiaries and associated companies or such other corporation or entity as may from time to time be determined by the board of directors in its discretion.

Art. 29. Indemnification of the directors

The Company shall 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, 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, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by appropriate counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which such person may be entitled.

Art. 30. Allowances to the board of directors

The general meeting of shareholders may allow the members of the board of directors, as remuneration for services rendered, a fixed annual sum, as directors' remuneration, such amount being carried as general expenses of the Company and which shall be divided at the discretion of the board of directors amongst themselves.

Furthermore, the members of the board of directors may be reimbursed for any expenses engaged in on behalf of the Company insofar as they are reasonable.

The remuneration of the chairman or the secretary of the board of directors, as well as those of the general manager(s) and officers of the Company, shall be fixed by the board.

Art. 31. Advisor, investment managers, custodian and other contractual parties

The Company, respectively the Company's appointed management company, as far as required by law, may enter into an investment advisory agreement in order to be advised on and assisted in managing its portfolio, as well as enter into investment management agreements with one or more investment managers. Such investment managers may also appoint sub-investment managers in relation to the Company or its sub-funds.

In addition, the Company, respectively the Company's appointed management company, as far as required by law, shall enter into service agreements with other contractual parties, for example central administration, distributors etc.

The Company shall enter into a custody agreement with a bank, which shall satisfy the requirements of the Luxembourg law dated 20 December 2002 (as amended from time to time) on undertakings for collective investment. All transferable securities and cash of the Company are to be held by or to the order of the custodian, who shall assume towards the Company and its shareholders the responsibilities provided by law.

In the event of the custodian desiring to retire, the board of directors shall use their best endeavours to find another bank to be custodian in place of the retiring custodian, and the board of directors shall appoint such bank as custodian of the Company's assets. The board of directors may terminate the appointment of the custodian, but shall not remove the custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed in accordance with these provisions to act in the place thereof.

Art.32. Connected persons

If cash forming part of the Company's assets is deposited with the custodian, any investment manager, any sub-investment manager or with any of their connected persons (being an institution licensed to accept deposits), interest must be received on the deposit at a rate not lower than the prevailing commercial rate for a deposit of that size and term having regard to the circumstances and normal banking practice.

Money can be borrowed by the Company (to the extent permitted) from the custodian, any investment manager, any sub-investment manager or any of their connected persons (being a bank), so long as the bank charges interest at no higher rate, and any fee for arranging or terminating the loan is of no greater amount, than the commercial rate for a loan of the size and nature of the borrowing in question having regard to the circumstances and normal banking practice.

All transactions carried out by or on behalf of the Company must be at arm's length (including, but not limited to, the deposit of any cash and borrowing of any money aforesaid). In particular, any transactions between the Company and any investment manager, any sub-investment manager, the directors of the Company or any of their connected persons as principal may only be made with the prior written consent of the custodian.

Where an investment manager or a sub-investment manager or any connected person of an investment manager or a sub-investment manager receives any cash rebate of all or any part of any commission paid out of the Company, the investment manager, the sub-investment manager

or that connected person shall not be entitled to retain that cash rebate but shall account for and pay the same to the Company, which shall form part of the assets of the relevant sub-fund.

The investment managers of the Company shall be responsible for selecting brokers and dealers through whom transactions for the account of the Company are to be executed (which may include an investment manager, a sub-investment manager or a connected person of any of them) and, in selecting the broker or dealer with whom to place any particular order, shall seek to place that order with a broker or dealer considered by the investment manager or sub-investment manager to be able to achieve “best execution” of that order. The expression “best execution” means prompt and reliable execution at the most favourable price available to the Company in the circumstances having regard to the kind, size and time of the transaction subject to and in accordance with the procedures in force on the stock exchange. In addition, the aggregate value of all transactions effected in any accounting year through brokers and dealers who are connected persons of an investment manager, a sub-investment manager or directors of the Company shall not exceed 50 per cent of the aggregate value of all transactions effected for the account of the Company during that accounting year.

6. AUDITOR

Art. 33. Auditor

The operations of the Company and its financial situation, including particularly its books, shall be supervised by an auditor, who shall satisfy the requirements of Luxembourg law as to respectability and professional experience and who shall perform the duties foreseen by the Luxembourg law dated 20 December 2002 (as amended from time to time) on undertakings for collective investment. The auditor shall be elected by the general meeting of shareholders.

7. ANNUAL ACCOUNTS

Art. 34. Accounting year

The accounting year of the Company shall begin on 1st January of each year and shall terminate on 31st December of the same year, excepted the first accounting year, which shall begin on the date of incorporation and shall terminate on 31 December 2001.

Art. 35. Profit balance

The portion of the income attributable to the shares of all classes may be capitalised.

At the annual general meeting of shareholders, the shareholders of each class of each sub-fund shall determine, at the proposal of the board of directors, whether and if so, the amount thereof, dividends are to be distributed to the shareholders, within the limits prescribed by the Luxembourg law dated 20 December 2002 (as amended from time to time) on undertakings for collective investment.

In each sub-fund, interim dividends may, subject to such further conditions as set forth by law and subject to the decision of the board of directors, be paid out on shares.

Dividends that are not claimed within a period of five years starting from their payment date will become statute-barred for their beneficiaries and will revert to the relevant sub-fund.

8. DISSOLUTION AND LIQUIDATION

Art. 36. Dissolution of the Company

The Company may at any time be dissolved by a resolution taken by the general meeting of shareholders, subject to the quorum and majority requirements as defined in Article 18 hereof.

Whenever the capital falls below two thirds of the minimum capital as provided by the Luxembourg law dated 20 December 2002 (as amended from time to time) on undertakings for collective investment, the board of directors must submit the question of the dissolution of the Company to the general meeting of shareholders. The general meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by simple majority of the votes present or represented at the meeting.

The question of the dissolution of the Company shall also be referred to the general meeting of shareholders whenever the capital falls below one quarter of the minimum capital as provided by the Luxembourg law dated 20 December 2002 (as amended from time to time) on undertakings for collective investment. In such event the general meeting shall be held without quorum requirements, and the dissolution may be decided by the shareholders holding one quarter of the votes present or represented at the meeting.

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

The issue of new shares by the Company shall cease on the date of publication of the notice of the general shareholders' meeting to which the dissolution and liquidation of the Company shall be proposed.

One or more liquidators shall be appointed by the general meeting of shareholders to realise the assets of the Company, subject to the supervision of the relevant supervisory authority in the best interests of the shareholders.

The proceeds of the liquidation of each sub-fund, net of all liquidation expenses, shall be distributed by the liquidators among the holders of shares of each class in accordance with their respective rights. The amounts not claimed by shareholders at the end of the liquidation process shall be deposited, in accordance with Luxembourg law, with the *Caisse des Consignations* in Luxembourg until the statutory limitation period has lapsed.

Art. 37. Termination, division and amalgamation of sub-funds

The directors may decide at any moment the termination, division and/or amalgamation of any sub-fund. In the case of termination of a sub-fund, the directors may offer to the shareholders of such sub-fund the conversion of their class of shares into classes of shares of another sub-fund, under terms fixed by the directors.

In the event that for any reason the value of the net assets in any sub-fund or of any class of shares within a sub-fund has decreased to an amount determined by the directors from time to time to be the minimum level for such sub-fund or such class of shares to be operated in an economically efficient manner, or if a change in the economic or political situation relating to the

sub-fund concerned would have material adverse consequences on the investments of that sub-fund, the directors may decide at any moment to compulsorily redeem all the shares of the relevant classes issued in such sub-fund at the net asset value per share, taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses and calculated on the valuation day at which such decision shall take effect.

The Company shall serve a notice to the shareholders of the relevant class of shares prior to the effective date of the compulsory redemption, which will indicate the reasons for, and the procedure of, the redemption operations. Registered shareholders will be notified in writing. Unless it is otherwise decided in the interests of, or to maintain equal treatment between, the shareholders of the Company, the shareholders of the sub-fund concerned may continue to request redemption or conversion of their shares free of charge, taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses and prior to the date effective for the compulsory redemption.

Notwithstanding the powers conferred on the board of directors by the preceding paragraph hereof, the general meeting of shareholders of any one or all classes of shares issued in any sub-fund may, upon proposal of the board of directors, redeem all the shares of the relevant classes and refund to the shareholders the net asset value per share of their shares, taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses and calculated on the valuation day at which such decision shall take effect. There shall be no quorum requirements for such general meeting, which shall decide by resolution taken by simple majority of the votes present or represented at the meeting.

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

All redeemed shares will be cancelled in the books of the Company.

Under the same circumstances as provided in the second paragraph of this Article 37, the board of directors may decide to allocate the assets of any sub-fund to those of another existing sub-fund of the Company, or to another undertaking for collective investment organised under the provisions of Part I of the Luxembourg law dated 20 December 2002 (as amended from time to time) on undertakings for collective investment, or to another sub-fund within such undertaking for collective investment (hereinafter referred to as the “**new sub-fund**”), and to re-designate the classes of shares concerned as shares of another class (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to shareholders). Such decision will be published in the same manner as described above (and, in addition, the publication will contain information in relation to the new sub-fund) one month before the date on which the amalgamation becomes effective, in order to enable shareholders to request redemption or conversion of their shares free of charge during such period.

Under the same circumstances provided for under this Article 37, the board of directors may decide to reorganise a sub-fund or class of shares by means of a division into two or more sub-funds or classes. Such decision will be published in the same manner as described above (and, in addition, the publication will contain information about the two or more new sub-funds) one month before the date on which the division becomes effective, in order to enable the

shareholders to request redemption or conversion of their shares free of charge during such period.

Notwithstanding the powers conferred on the board of directors by the preceding paragraph, an amalgamation or division of sub-funds within the Company may be decided upon by a general meeting of shareholders of the classes of shares in the sub-fund concerned, for which there shall be no quorum requirements and which will decide, upon such amalgamation or division, by resolution taken by simple majority of the votes present or represented at the meeting.

A contribution of the assets and of the liabilities distributable of any sub-fund to another undertaking for collective investment referred to hereinbefore, or to another sub-fund within such undertaking for collective investment, shall require a resolution of the shareholders of the classes of shares issued in the sub-fund concerned, taken with 50% quorum requirement of the shares in issue and adopted at two thirds majority of the votes present or represented at such meeting, except when such an amalgamation is to be implemented with a Luxembourg undertaking for collective investment of the contractual type (“*fonds commun de placement*”) or a foreign based undertaking for collective investment, in which case resolutions shall be binding only on such shareholders who have voted in favour of such amalgamation.

Art. 38. Liquidation

In case of the dissolution of the Company, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be natural persons or legal entities) named by the meeting of shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

The net product of the liquidation of each sub-fund shall be distributed by the liquidators to the shareholders of each sub-fund in proportion to the number of shares which they hold in that sub-fund. The amounts not claimed by the shareholders at the end of the liquidation shall be deposited with the *Caisse des Consignations* in Luxembourg. If these amounts are not claimed before the end of a period of five years, the amounts shall become statute-barred and cannot be claimed any more.

Art. 39. Expenses borne by the Company

The Standard Life group of companies shall bear the formation expenses of the Company and each of the sub-funds.

The Company bears all of its running costs as foreseen in Article 12 hereof.

Art. 40. Amendment of the Articles of Incorporation

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

Any amendment to the terms and conditions of the Company, which has, as an effect, a decrease of the rights or guarantees of the shareholders or which imposes on them additional costs, shall only come into force after a period of three months starting at the date of the approbation of the amendment by the general shareholders' meeting. During these three months, the shareholders may continue to request the redemption of their shares under the conditions in force before the relevant amendment.

Art. 41. General provisions

All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the Luxembourg law dated 10 August 1915 (as amended from time to time) on commercial companies and the Luxembourg law dated 20 December 2002 (as amended from time to time) on undertakings for collective investment.

(in case of divergences between the English and the German text, the **English** version shall prevail)

FOLLOWS THE GERMAN VERSION

SATZUNG– konsolidierte Fassung vom 22. Dezember 2010

1. Name, Dauer, Gegenstand, eingetragener Sitz

Art. 1. Name

Zwischen den Vertragsparteien und allen, welche Eigentümer von später ausgegebenen Aktien werden, wird eine Gesellschaft gegründet in der Form einer „Société d'Investissement“ à Capital Variable“ mit der Bezeichnung „Standard Life Investment Global SICAV“ (nachfolgend die "Gesellschaft").

Art. 2. Dauer.

Die Gesellschaft wird für eine unbestimmte Zeit gebildet. Sie kann durch Beschluss der Aktionäre, welcher in den für Satzungsänderungen vorgeschriebenen Formen gefasst wird, aufgelöst werden.

Art. 3. Gesellschaftszweck.

Der ausschließliche Zweck der Gesellschaft besteht in der gemeinsamen Anlage ihres Vermögens in Wertpapieren jeder Art und/oder sonstigen zulässigen Vermögenswerten mit dem Zweck, die Anlagerisiken zu streuen und ihren Aktionären die Ergebnisse der Verwaltung ihres Vermögens zugute kommen zu lassen.

Die Gesellschaft kann alle Geschäfte tätigen und Maßnahmen treffen, die ihrem Gesellschaftszweck im weitesten Sinne dienen oder nützlich sind, im Rahmen des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen festgelegten Beschränkungen, so wie es abgeändert worden ist und werden wird.

Art. 4. Gesellschaftssitz.

Der Gesellschaftssitz der Gesellschaft ist in der Gemeinde Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg. Durch Beschluss des Verwaltungsrats können Niederlassungen,

Tochtergesellschaften und Repräsentanzen im Großherzogtum oder im Ausland gegründet werden.

In Falle, wo der Verwaltungsrat feststellt, dass außerordentliche politische, wirtschaftliche, gesellschaftliche oder militärische Entwicklungen stattgefunden haben oder bevorstehen, welche die normale Geschäftsabwicklung der Gesellschaft am Gesellschaftssitz oder die reibungslose Kommunikation zwischen diesem Sitz und Personen im Ausland beeinträchtigen, kann der Gesellschaftssitz vorübergehend bis zum Ende dieser außerordentlichen Gegebenheiten ins Ausland verlegt werden ; eine solche vorübergehende Maßnahme wird keinen Einfluss auf die Nationalität der Gesellschaft haben, welche unbeschadet einer solchen vorübergehenden Verlegung des Gesellschaftssitzes eine luxemburgische Gesellschaft bleiben wird.

2. Gesellschaftskapital, Veränderungen des Gesellschaftskapitals, Charakteristika der Aktien

Art. 5. Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft ist zu jedem Zeitpunkt gleich dem (gemäß dem nachfolgenden Artikel 12 berechneten) Nettovermögenswert der verschiedenen Subfonds der Gesellschaft. Das Aktienkapital der Gesellschaft muss den Gegenwert von EUR 1.250.000 innerhalb der ersten sechs Monate nach der Gründung der Gesellschaft erreichen und darf nach sechs Monaten diesen Betrag oder jeden anderen gesetzlich vorgeschriebenen Mindestbetrag nicht unterschreiten.

Das Anfangskapital der Gesellschaft beträgt US\$ 30.000, voll eingezahlt und eingeteilt in 3.000 Aktien ohne Nennwert der Klasse D des Standard Life Investments Global SICAV Reserve Fund.

Für Konsolidierungszwecke ist die Basiswährung der Gesellschaft der US Dollar.

Art. 6. Schwankungen des Gesellschaftskapitals

Das Gesellschaftskapital kann sich infolge der Ausgabe von neuen voll eingezahlten Aktien durch die Gesellschaft oder des Rückkaufs durch die Gesellschaft von bestehenden Aktien ihrer Aktionäre erhöhen oder vermindern.

Art. 7. Subfonds

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft kann jederzeit verschiedene Pools von Aktiven gründen, welche die sogenannten „Subfonds“ darstellen, ein „*compartiment*“ im Sinne des Artikels 133 des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen, so wie es abgeändert worden ist und in Zukunft abgeändert werden wird.

Der Verwaltungsrat wird jeder Subfonds eine spezifische Anlagepolitik sowie eine Bezeichnung zuteilen.

Art. 8. Aktienklassen

Der Verwaltungsrat kann jederzeit neue Aktienklassen ausgeben, welche jeweils einem Subfonds angehören. Diese neue Aktienklassen können, *inter alia*, in der Belastungsstruktur, der Dividendenpolitik, und den Zielinvestoren abweichen.

Am Anfang werden zwei Klassen Aktien (Aktienklasse A und Aktienklasse D) ausgegeben, welche in ihrer Kostenstruktur abweichen, entsprechend der genaueren Beschreibung in der jeweils aktuellen Ausgabe des Prospektes der Gesellschaft.

Art. 9. Form der Aktien.

Die Gesellschaft wird Aktien jeder Aktienklasse jedes Subfonds als Namensaktien ausgeben.

Die Aktien werden als Namensaktien mit einer Bestätigungsschrift ausgegeben.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft kann, zu jeder Zeit beschließen, Anteilszertifikate auszustellen, wenn ein Aktienzertifikat bei der Zeichnung ausdrücklich angefragt wird. In diesem Fall trägt der Zeichner das Risiko und etwaige daraus entstehende zusätzliche Kosten. Inhaber solcher Aktienzertifikate müssen diese zurückbringen und ordnungsgemäß aufgeben, ehe Umtausch- oder Rückzahlungsanweisungen ausgeführt werden können.

Ein Aktienregister wird am Gesellschaftssitz gehalten. In diesem Register ist der Name, Wohnort, oder gewähltes Domizil von jedem Aktieninhaber, die Anzahl der von ihm gehaltenen Aktien, die Klasse von jeder Aktie, der für jede Aktie bezahlten Betrag, der Transfer der Aktien und die Daten von solchen Transfers, eingetragen.

Dieses Register ist für das Besitzverhältnis der Aktien beweiskräftig. Die Gesellschaft behandelt den eingetragenen Aktieninhaber als den absoluten Besitzer und den wirtschaftlichen Berechtigten.

Die Übertragung einer Namensaktie wird durch eine schriftliche Übertragungserklärung, welche in das Aktienregister eingetragen wird und welche datiert und durch den Käufer und den Veräußerer oder durch Personen, welche vertretungsberechtigt sind, unterschrieben wird, durchgeführt. Die Gesellschaft kann auch andere, für sie zulässige Beweise einer Aktienübertragung annehmen.

Jeder Aktionär von Namensaktien muss der Gesellschaft eine Adresse zwecks Eintragung im Aktienregister mitteilen. Alle Mitteilungen und Ankündigungen der Gesellschaft zugunsten von Aktionär von Namensaktien können rechtsverbindlich an diese Adresse gesandt werden. Ein Aktionär kann jederzeit schriftlich bei der Gesellschaft die Änderung seiner Adresse im Register beantragen.

Falls ein Inhaber von Namensaktien der Gesellschaft keine Adresse mitgeteilt hat, ist die Gesellschaft berechtigt, anzunehmen, dass die erforderliche Adresse des Aktionärs sich am Sitz der Gesellschaft befindet.

Aktien und Aktienzertifikate, insofern sie verfügbar und beantragt sind, werden nur ausgegeben, nachdem die Zeichnung angenommen und der Preis unter den Bedingungen des jeweils gültigen Prospektes eingegangen ist.

Die Gesellschaft erkennt nur einen einzigen Aktionär pro Aktie an. Im Falle eines gemeinschaftlichen Besitzes kann die Gesellschaft die Ausübung der aus der oder den Aktien hervorgehenden Rechte suspendieren bis zu dem Zeitpunkt, an dem eine Person angegeben wird, die gemeinschaftlichen Besitzer gegenüber der Gesellschaft vertritt.

Art. 10. Verlust oder Zerstörung von Aktienzertifikaten (falls verfügbar und beantragt)

Kann ein Aktionär gegenüber der Gesellschaft in überzeugender Form nachweisen, dass ein Aktienzertifikat einer ihm gehörende Aktie abhanden gekommen ist oder zerstört wurde, kann auf seinen Antrag die Gesellschaft ein Ersatzzertifikat ausgeben unter den Bedingungen und Garantien, welche die Gesellschaft festlegen kann, mit einbegriffen eine Gebühr oder eine Urkundenüberprüfung oder Urkundenforderung, welche durch eine Bank, einen Börsenmakler, oder einer andere Partei, zur Zufriedenheit der Gesellschaft, unterschrieben ist. Mit der Ausgabe eines neuen Aktienzertifikates, auf welchem vermerkt wird, dass es sich um ein Duplikat handelt, verliert das Originalzertifikat jede Gültigkeit.

Verstümmelte oder beschädigte Aktienzertifikate können durch die Gesellschaft gegen neue Aktienzertifikate ausgetauscht werden. Die verstümmelten oder beschädigten Aktienzertifikate sind an die Gesellschaft zurückzugeben und werden von derselben für ungültig erklärt.

Die Gesellschaft ist nach eigenem Ermessen berechtigt, vom Aktionär Ersatz in angemessener Höhe für die Kosten zu verlangen, welche ihr durch die Ausgabe und Eintragung eines neuen Aktienzertifikates oder durch die Annullierung und Zerstörung des Originalzertifikates entstanden sind.

Art. 11. Einschränkungen der Eigentumsrechte auf Aktien

Die Gesellschaft kann den direkten oder indirekten Besitz von Aktien der Gesellschaft durch bestimmte natürliche oder juristische Personen einschränken oder verbieten, wenn die Gesellschaft nach eigenem Ermessen der Ansicht ist, dass ein solcher Besitz zu Lasten der Interessen der bestehenden Aktionäre oder der Gesellschaft geht, oder wenn ein solcher Besitz eine Verletzung einer gesetzlichen Bestimmung des Großherzogtums Luxemburg oder eines anderen Landes mit sich zieht oder bewirken kann, oder wenn durch einen solchen Besitz die Gesellschaft mit steuerlichen Nachteilen, Geld- oder anderen Strafen, zu rechnen hat, denen sie andernfalls nicht ausgesetzt worden wäre (solche natürliche und juristische Personen sind durch den Verwaltungsrat festzustellen).

Zu diesem Zweck kann die Gesellschaft nach eigenem Ermessen und ohne Haftung :

- a) die Ausgabe von Aktien oder deren Umschreibung im Aktienregister verweigern, wenn es offenkundig ist, dass diese Ausgabe oder Umschreibung zur Folge haben kann oder wird, dass den Aktienbesitz an

eine Person übergeht, die nicht dazu berechtigt ist, Aktien der Gesellschaft zu besitzen;

- b) den Zwangsrückkauf von allen Aktien, welche von einem Aktionär gehalten werden, tätigen, wenn der Gesellschaft offenkundig wird, dass eine Person, der es nicht erlaubt ist, Aktien der Gesellschaft zu besitzen, entweder allein oder aber zusammen mit anderen Personen wirtschaftlicher Berechtigter dieser Aktien ist, oder,
- c) wenn der Gesellschaft offenkundig wird, dass eine oder mehrere Personen einen solchen Anteil der Aktien der Gesellschaft halten, dass die Steuergesetze oder andere Gesetze von anderen Ländern als jene von Luxemburg auf die Gesellschaft anwendbar werden könnten, den Zwangsrückkauf von allen oder einem Teil der von solchen Aktionären gehaltenen Aktien tätigen.

In diesen in (a) bis (c) (einbegriffen) aufgezählten Fällen wird folgendes Verfahren angewandt:

- 1) Die Gesellschaft sendet dem Aktionär, der die Aktien besitzt, eine Benachrichtigung (nachstehend Rückkaufsbenachrichtigung genannt) zu; die Rückkaufsbenachrichtigung gibt die zurückzukaufenden Aktien, den zu bezahlenden Rückkaufspreis und den Ort, wo dieser Preis zu bezahlen ist, an. Die Rückkaufsbenachrichtigung kann dem Aktionär durch Einschreibebrief an seine im Aktienregister eingetragene Adresse zugesandt werden. Der betroffene Aktionär ist verpflichtet, der Gesellschaft ohne Verzögerung das oder die Aktienzertifikate, die die in der Rückkaufsbenachrichtigung aufgeführten Aktien darstellen, zurückzugeben. Sofort nach Büroschluss am Tag, der in der Rückkaufsbenachrichtigung angegeben ist, hört der Aktionär auf, Besitzer derjenigen Aktien zu sein, die in der Rückkaufsbenachrichtigung erwähnt sind, das Aktienregister wird entsprechend abgeändert und die Aktienzertifikate, welche die entsprechenden Aktien darstellen, werden in den Büchern der Gesellschaft annulliert.
- 2) Der Preis, zu dem die in der Rückkaufsbenachrichtigung angegebenen Aktien zurückgekauft werden ("der Rückkaufspreis"), ist gleich dem Nettovermögenswert der Aktien der Klasse(n) und Subfonds, zu der die Aktien jeweils gehören, so wie dieser am Tag der Rückkaufsbenachrichtigung gemäß Artikel 12 der vorliegenden Statuten festgestellt wird, abzüglich einer Rückkaufgebühr, falls anwendbar.
- 3) Vorbehaltlich aller anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen wird der Rückkaufspreis dem Besitzer jener Aktien in der Währung des entsprechenden Subfonds der betreffenden Aktien durch die Gesellschaft bei einer in Luxemburg oder anderswo ansässigen Bank, welche in der Rückkaufsbenachrichtigung angegeben wurde, hinterlegt. Diese Bank wird den Preis dem betroffenen Aktionär gegen Rückgabe des oder der Zertifikate, die die in der

Rückkaufsbenachrichtigung angegebenen Aktien darstellen, auszahlen. Sobald der Preis gemäß diesen Bedingungen hinterlegt wurde, kann keine Person, die an den in der Rückkaufsbenachrichtigung angegebenen Aktien interessiert ist, Anspruch auf diese Aktien geltend machen; außerdem kann keine Person rechtliche Schritte gegen die Gesellschaft oder ihre Guthaben unternehmen, außer das Recht des Aktionärs, welcher sich als rechtmäßiger Besitzer der Aktien ausweist, den hinterlegten Preis ohne Zinsen bei der Bank gegen Rückgabe des oder der Zertifikate ausgezahlt zu bekommen, wie vorgehend erläutert.

- 4) Die Ausübung durch die Gesellschaft der ihr durch diesen Artikel 11 zugestandenen Befugnisse kann in keinem Fall mit der Begründung, dass es keinen ausreichenden Nachweis des Besitzes der Aktien durch eine Person gab, in Frage gestellt oder ungültig erklärt werden, unter der einzigen Bedingung, daß die Gesellschaft ihre Befugnisse in gutem Glauben ausführte.

Die Gesellschaft kann nach eigenem Ermessen und ohne Haftung bei Aktionärsversammlungen denjenigen Personen, denen es nicht erlaubt ist, Aktien der Gesellschaft zu besitzen, das Stimmrecht aberkennen.

Insbesondere kann die Gesellschaft den Besitz von Aktien der Gesellschaft durch jede „US Person“ einschränken oder verbieten. Der Ausdruck „US Person“, so wie dieser Ausdruck in der vorliegenden Satzung gebraucht wird, bedeutet jeder Staatsangehörige, Bürger oder Einwohner der Vereinigten Staaten oder eines ihrer Territorien oder Besitztümer oder Gegenden unter ihrer Gerichtsbarkeit.

3. Nettovermögenswert, Ausgabe und Rückkauf von Aktien, Aussetzung der Berechnung des Nettovermögenswertes

Art. 12. Nettovermögenswert.

Der Nettovermögenswert per Aktie jeder Aktienklasse in jedem Subfonds der Gesellschaft wird periodisch durch die Gesellschaft berechnet, wie der Verwaltungsrat es bestimmen wird, aber in keinem Falle weniger als zweimal im Monat. Der Tag, an dem der Nettovermögenswert der Aktien berechnet wird, wird in der vorliegenden Satzung als „Bewertungstag“ bezeichnet. Wenn dieser Tag nicht auf einen vollen Arbeitstag in Luxemburg fällt, an dem die Banken fürs Geschäft geöffnet sind, ist der Bewertungstag der darauffolgende volle Arbeitstag in Luxemburg.

Der Nettovermögenswert pro Aktie einer jeden Aktienklasse eines jeden Subfonds wird an jedem Bewertungstag in der jeweiligen Referenzwährung des Subfonds ausgedrückt und wird für jede Aktienklasse eines jeden Subfonds dadurch bestimmt, dass das der betreffenden Aktienklasse zugewiesene Vermögen minus die der betreffenden Aktienklasse zugewiesene Passiva durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen ausgegebenen Aktien derselben Aktienklasse geteilt wird.

Falls jedoch an einem Bewertungstag die Gesamttransaktionen aller Aktienklassen eines Subfonds zu einer Nettosteigerung oder Nettoverringerung der Anzahl von Aktien führen, die

einen vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit für diesen Subfonds festgelegten Grenzwert übersteigt (basierend auf Zeichnungen, Rückkäufen und Umtauschen des Subfonds sowie damit verbundenen Kosten), so wird der Nettovermögenswert pro Aktie des betreffenden Subfonds mit einem Betrag angepasst, der die erwarteten Steuer- und/oder Transaktionskosten, die den Subfonds treffen können, wiedergibt. Die Anpassung stellt sich als Aufschlag dar, wenn die Nettobewegungen zu einer Erhöhung der Anzahl aller Aktien des Subfonds führen. Führen sie zu einer Reduzierung, so stellt sich die Anpassung als Abzug dar.

Falls es eine materielle Änderung der Kurse nach der Berechnung des Nettovermögenswert, stattgefunden hat, in denen ein wesentlicher Teil der Investitionen, die einem jeweiligen Subfonds zugewiesen sind, notiert werden, kann die Gesellschaft, im Interesse der Aktionäre die erste Wertbestimmung annullieren und eine zweite Wertberechnung nach Treu und Glauben durchführen.

Im Falle der Schaffung einer neuen Subfonds, werden die gesamten Vermögenswerte, welche jeder Aktienklasse in diesem Subfonds zugeteilt werden, durch die Multiplikation der Anzahl der Aktien einer Klasse welche in diesem Subfonds ausgegeben wurden, welche ausgegeben wurden, mit den anwendbaren Erstausgabepreis, berechnet, und werden nachher infolge von Aktienaussgaben und -rückkäufen angepasst, gemäß dem erhaltenen oder bezahlten Betrag.

Die Bewertung des Nettovermögenswertes pro Aktie einer jeden Aktienklasse eines jeden Subfonds wird wie folgt ausgeführt:

Zum Vermögen der Gesellschaft zählen:

1. sämtliche Barbestände und Festgelder, einschließlich offener Zinsforderungen und Zinsen, die auf diese Einlagen bis zum Bewertungstag aufgelaufen sind;
2. sämtliche Wechsel und Schuldscheine zahlbar bei Sicht sowie sämtliche Forderungen (einschließlich der Erlöse aus der Veräußerung von Wertpapieren, deren Preis noch nicht bezahlt wurde);
3. sämtliche Anteile, Aktien, Schuldtitel, Optionen oder Bezugsrechte sowie sonstige Anlagen, übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente die sich im Besitz der Gesellschaft befinden, (wobei der Fonds Anpassungen in einer dem nachstehenden Absatz (i) nicht widersprechenden Weise vornehmen darf im Hinblick auf Schwankungen des Marktwerts von Wertpapieren aufgrund von Handel ex Dividende, ohne Bezugsrechte oder in vergleichbarer Weise);
4. sämtliche Dividenden und Ausschüttungen, welche der Gesellschaft in bar oder in Wertpapieren zustehen, soweit die Gesellschaft davon Kenntnis hat,
5. sämtliche offene Zinsforderungen sowie sämtliche Zinsen, die bis zum Bewertungstag auf Wertpapiere oder sonstige verzinsliche Vermögenswerte der Gesellschaft aufgelaufen sind, sofern diese Zinsen nicht im Kurswert der betreffenden Wertpapiere enthalten sind;
6. der Liquidationswert von Terminwaren, ein Terminabschluss oder Optionsverträgen, in welchen die Gesellschaft eine offenen Position hat;

7. alle von der Gesellschaft abgeschlossenen Swapkontrakte;
8. sämtliche sonstige Vermögenswerte, einschließlich im voraus entrichteter Kosten.

Der Wert der Vermögenswerte der Gesellschaft wird wie folgt ermittelt:

- (i) der Wert von Barbeständen oder Festgeldern;
- (ii) Rechnungen, Zahlungsaufforderungen, welche auf Sicht zahlbar sind oder fällige Abrechnungen darstellen, im voraus bezahlte Kosten, Dividenden, angefallene und noch nicht aufgelaufene Zinsen; als Wert wird der ganze Nennwert angenommen, außer wenn es unwahrscheinlich erscheint, dass dieser Wert voll bezahlt werden wird oder eingenommen werden kann, wobei in diesem Falle der Wert nach Abzug eines Betrages, der als angemessen angesehen wird, bestimmt wird;
- (iii) Wertpapiere und Geldmarkinstrumente, welche an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der/die regelmäßig operiert, vom Publikum anerkannt und dem Publikum zugänglich ist, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen notiert, ist der letzte verfügbare Kurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für jenes Wertpapier ist;
- (iv) falls der letzte verfügbare Verkaufskurs in der Auffassung des Verwaltungsrates nicht marktgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Geldmarkinstrumente zum wahrscheinlichen Verkehrswert bewertet, wie ihn der Verwaltungsrat nach Treu und Glauben festlegt;
- (v) Wertpapiere und Geldmarkinstrumente, welche nicht an einer Börse notiert sind oder an einem anerkannten geregelten und dem Publikum zugänglichen Markt gehandelt werden, werden auf der Basis des wahrscheinlichen Verkaufserlöses bewertet, wie ihn der Verwaltungsrat nach Treu und Glauben festlegt;
- (vi) Der Liquidationswert für Terminware, Terminabschlüsse oder Optionsscheine, welche nicht an einer Börse oder an einem anerkannten geregelten Markt notiert werden, entspricht ihrem Nettoliquidationswert, so wie er bestimmt wird anhand der vom Verwaltungsrat festgelegten Politik, welche systematisch angewandt wird für jede Vertragskategorie. Der Liquidationswert für Terminware, Terminabschlüsse oder Optionsscheine, welche an einer Börse oder an einem anerkannten geregelten Markt notiert werden, entspricht dem zuletzt verfügbaren bezahlten Kurs für diese Verträge auf denjenigen Märkten, wo jeweils die Terminware, Terminabschlüsse oder Optionsscheine gehandelt werden; falls eine Terminware, ein Terminabschluss oder ein Optionsvertrag an dem Tage, der als Bewertungstag zwecks der Berechnung des Vermögenswertes gilt, nicht liquidiert werden kann, wird der Liquidationswert eines solchen Vertrages vom Verwaltungsrat nach Treu und Glauben festgelegt;
- (vii) Der Wert von Swaps wird in regelmäßigen Abständen mittels einer anerkannten und transparenten Bewertungsmethode ermittelt;
- (viii) Alle anderen Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte werden mit ihrem Marktwert bewertet, welcher nach Treu und Glauben gemäß der vom Verwaltungsrat festgelegten Verfahren ermittelt wird.

- (ix) Vermögenswerte, welche auf eine andere Devisenart als die Referenzwährung in der die Aktien des betreffenden Subfonds lauten, werden nach dem zu einem durch den Verwaltungsrat bestimmten Zeitpunkt des entsprechenden Bewertungstages an einem anerkannten Markt geltenden Wechselkurs umgerechnet.
- (x) Wenn der Nettovermögenswert pro Aktie eines Subfonds gemäß dem dritten Absatz dieses Artikels angepasst wird, so kann die Bewertung von Wertpapieren, die der betreffende Subfonds hält, ebenfalls angepasst werden, um die Kursdifferenz zwischen Kauf- und Verkaufsangeboten (bid/offer spread) zu reflektieren.

Als Verpflichtungen der Gesellschaft werden betrachtet:

- (i) alle Anleihen, angefallene Wechsel und fällige zu bezahlende Abrechnungen;
- (ii) sämtliche fällige und zahlbare Verwaltungskosten (darin einbegriffen jährliche Verwaltungsgebühren und andere Drittparteikosten);
- (iii) alle bekannten, fälligen oder noch nicht fälligen Verbindlichkeiten, darin einbegriffen sämtliche fälligen vertraglichen Verpflichtungen, welche eine Zahlung in bar oder in Naturalien vorsehen;
- (iv) angemessene von Verwaltungsrat bestimmte Rückstellungen für zukünftig fällige Steuern, die auf das Vermögen und Einkommen bis zum entsprechenden Bewertungstag, basieren, und andere durch den Verwaltungsrat genehmigte oder gebilligte Reserven, falls vorhanden;
- (v) alle anderen Verpflichtungen der Gesellschaft, welcher Natur und Art sie auch seien, abgesehen von solchen die durch die Aktien der Gesellschaft dargestellt werden. Um den Betrag dieser anderen Verpflichtungen zu bestimmen berücksichtigt die Gesellschaft alle von ihr zu tragenden und erwachsenen Ausgaben und, darin einbegriffen, jährliche Verwaltungsgebühren, die Vergütungen und Kosten für den/die Direktor(en), (einschließlich angemessener Out-of-Pocket Kosten) den/die Anlageberater (falls vorhanden), den/die Buchhalter, den/die administrative Agenten, Gesellschafts- und Domizilagenten, Zahl-, Registrier- und Transferagents, permanente Vertreter der Gesellschaft in Ländern, wo die Gesellschaft registriert werden muss, Vertreter, Trustees, Treuhänder, Korrespondentbanken, sowie alle anderen Bevollmächtigten und Agenten der Gesellschaft und; die Kosten für Rechtsberatung und Prüfung der Jahresberichte, die Kosten der Börsennotierungen und deren Aufrechterhaltung, die Veröffentlichungskosten (einschließlich angemessener Werbekosten, Druckkosten, Übersetzungskosten) der Prospekte, Anhänge, erläuternde Erklärungen, Registrierungsdokumente, die Jahres- und Halbjahresberichte, alle anfallenden Steuern, die auf die Aktiva und Einkommen der Gesellschaft (insbesondere die „taxe d’abonnement“ und jede zu zahlende Stempelabgabe), Registrierungsgebühren und andere den staatlichen Behörden und Überwachungsbehörden in den betreffenden Gerichtsbarkeiten zu zahlenden Kosten Versicherungskosten (jedoch nicht jenseits des durch die Versicherungspolice, falls existent und durch die Standard Life Gesellschaftsgruppe für die Gesellschaft aufrechterhalten, gedeckten Anteil), Kosten für außergewöhnliche im Sinne der Aktionäre ausgeführten Maßnahmen (insbesondere, aber ohne Begrenzung, Expertisen

und die Handhabung juristischer Verfahren) sämtliche sonstige operativen Ausgaben der täglichen Geschäftsführung einschließlich der Kosten für den Kauf und Verkauf von Vermögenswerten, Depotbankvergütung, Transaktionsgebühren, und durch die Depotbank oder ihre Agenten (einschließlich freier Zahlungen und Gutschriften und jede angemessener Out-of-Pocket Kosten, d.h. Stempelabgaben, Registrierungskosten, Scriptkosten, spezielle Transportkosten, usw.) vereinnahmte Gebühren, Brokergebühren und Gebühren, die durch die Banken und Broker für Wertpapiertransaktionen und ähnliche Transaktionen belastet werden, Zinsen, sowie Kosten für Post, Telefon, Telefax und Telex. Die Gesellschaft kann Verwaltungs- und sonstige Kosten regelmäßiger oder wiederkehrender Art auf der Grundlage geschätzter Zahlen für jährliche oder andere Perioden im voraus ansetzen und kann diese in gleichen Raten über einen solchen periodischen Zeitraum zusammenfassen.

Die Gesellschaft ist berechtigt eine jährliche Verwaltungsgebühr von bis zu 2% jährlich des Nettovermögens eines jeden Subfonds zu zahlen.

Das Nettovermögen der Gesellschaft ist zu jeder Zeit gleich der Summe der Nettovermögen der einzelnen Subfonds.

Die Gesellschaft ist eine einheitliche juristische Person; allerdings sind die Rechte von Anlegern und Gläubigern in Bezug auf einen Subfonds oder aufgrund der Gründung, des Betriebs oder der Auflösung eines Subfonds auf die Vermögenswerte des jeweiligen Subfonds beschränkt, und die Vermögenswerte eines Subfonds haften ausschließlich für die Rechte der Anteilhaber in Bezug auf diesen Subfonds und für die der Gläubiger, deren Anspruch in Bezug auf die Gründung, den Betrieb oder die Auflösung dieses Subfonds entstanden ist. In den Beziehungen zwischen den Anteilhabern des Fonds wird jeder Subfonds als gesonderte juristische Person behandelt. Die Vermögenswerte, Verpflichtungen, Kosten und Ausgaben, welche keinem spezifischen Subfonds zugerechnet werden können, werden den verschiedenen Subfonds gemäss einer nach Glauben des Verwaltungsrats im Sinne der Aktionäre fairen Basis zugerechnet. In Bezug auf deren Erheblichkeit, wird dies generell entweder pro rata zum Nettovermögen des Subfonds oder pro Subfonds oder einer Kombination beider Methoden geschehen, sowie die betreffenden Beträge dies als angemessen erscheinen lassen.

Aktien, die im Begriff sind, von der Gesellschaft zurückgekauft zu werden, gelten als ausgegeben bis zum Geschäftsschluss des jeweiligen Bewertungstages, welcher auf den Rückkauf anwendbar ist. Der Preis der Aktien, die zurückgekauft worden sind, gilt als Verbindlichkeit der Gesellschaft ab dem Geschäftsschluss des besagten Tages bis zur Zahlung.

Im Zusammenhang mit eingegangenen Kaufaufträgen ausgegebene Aktien gelten ab Geschäftsschluss am jeweilig für die Zeichnung anwendbaren Bewertungstag als ausgegebene Aktien. Der Ausgabepreis gilt als Forderung der Gesellschaft an den Zeichner ab dem Geschäftsschluss des besagten Tages und so lange, bis dieser Preis bezahlt ist.

Soweit als möglich gehen alle Anlagen und Verkäufe, welche durch die Gesellschaft bis zu einem Bewertungstag beschlossen und vollzogen werden in die Bewertung ein.

Art. 13. Ausgabe, Rückkauf und Umtausch von Aktien

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, zu jeder Zeit weitere voll eingezahlte Aktien jeder Aktienklasse und von jedem Subfonds auszugeben, und zwar zu einem Preis, der auf dem gemäß Artikel 12 dieser Satzung berechneten Nettovermögenswert pro Aktie des betreffenden Subfonds und Aktienklasse, und zu einem Bewertungstag, der entsprechend der vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit bestimmten Politik festgelegt wird. Dieser Preis ist zuzüglich eventuell anfallender Ausgabegebühren und einer prozentualen Provision für bei der Investition des Ertrages anfallende Kosten, wie von Zeit zu Zeit durch den Verwaltungsrat festgelegt und in der aktuellen Fassung des Verkaufsprospektes der Gesellschaft dargelegt. Die entsprechende Anzahl Aktien kann nach Ermessen des Verwaltungsrates bis zu maximal zwei Dezimalstellen auf- oder abgerundet werden.

Der Verwaltungsrat kann jedes Verwaltungsratsmitglied oder jeden Angestellten der Gesellschaft oder andere Personen ermächtigen, Zeichnungen anzunehmen und den Preis für die neuen Aktien entgegenzunehmen.

Die Gesellschaft hat das Recht, welches im Ermessen des Verwaltungsrat liegt, als Zahlung für Aktien ganz oder teilweise Sacheinlagen von geeigneten Anlagen anzunehmen, vorausgesetzt diese entsprechen der Anlagepolitik und –beschränkungen des jeweiligen Subfonds. Die Anlagen welche in Form von Sacheinlagen eingebracht werden bewertet im Rahmen eines durch den Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft geprüften Rechenschaftsberichts. Der so ermittelte Wert, zusammen mit dem Nettoinventarwert der betroffenen Aktienklasse des jeweiligen Subfonds, ergibt die Anzahl der dem anlegenden Aktionär auszugebenen Aktien. Die Transaktionskosten im Zusammenhang mit der Annahme durch die Gesellschaft einer Sacheinlage werden direkt durch den anlegenden Aktionär getragen. Jegliche anwendbaren Gebühren oder Vergütungen werden abgezogen bevor die Anlage erfolgt.

Um gültig zu sein muss jede neue Zeichnung von Aktien voll eingezahlt sein; die ausgegebenen Aktien haben dieselben Rechte wie diejenigen Aktien, welche am Tage des Aktienaussgabe in Umlauf waren.

Falls der Verwaltungsrat bestimmt, dass die Annahme einer Zeichnung von Aktien einer Subfonds, deren Wert mehr als 10 % der Nettovermögens dieser Subfonds darstellt, die bestehende Aktionären dieser Subfonds schaden kann, kann er die Annahme der Zeichnung aufschieben, und in Absprache mit dem neuen Aktionären, ihn dazu auffordern, die Zeichnung über einen bestimmten Zeitraum zu staffeln.

Die Gesellschaft kann eine Zeichnung teilweise oder ganz zurückweisen, und der Verwaltungsrat kann, nach eigenem Ermessen, und ohne Haftung und ohne vorherige Ankündigung, die Ausgabe und den Verkauf von Aktien jeder Aktienklasse und jedes Subfonds abbrechen.

Jeder Aktionär hat das Recht, den Rückkauf von allen oder einem Teil seiner Aktien durch die Gesellschaft, zu den vom Verwaltungsrat festgelegten und in der aktuellen Fassung des Prospektes veröffentlichten Bedingungen, und mit den Einschränkungen dieses Artikels 13. Der Rückkaufspreis wird binnen einer vom Verwaltungsrat bestimmten Frist, die zehn Arbeitstage

vom betreffenden Bewertungstag an dem der anwendbare Nettowert der Aktien bestimmt wurde, nicht überschreiten darf, ausbezahlt, falls die Aktienzertifikate der Gesellschaft übergeben worden sind. Der Rückkaufspreis ist gleich dem Nettowert der Aktien der betreffenden Aktienklasse und Subfonds zudem die Aktien gehören, so wie dieser gemäß den Bestimmungen des Artikels 12 bestimmt wird, gegebenenfalls abzüglich einer Provision und Kosten, wie sie in der jeweils aktuellen Fassung des Prospektes der Gesellschaft beschrieben sind. Der entsprechende Rückkaufspreis kann nach Ermessen des Verwaltungsrates bis zu maximal zwei Dezimalstellen auf- oder abgerundet werden.

Jeder Rückkaufsantrag muss durch den Aktionär schriftlich am Firmensitz der Gesellschaft in Luxemburg oder bei anderen natürlichen oder juristischen Personen, die von der Gesellschaft als bevollmächtigt für den Rückkauf der Aktien bestimmt wurden, eingereicht werden. Die Aktienzertifikaten, falls solche ausgegeben wurden, müssen dem Antrag beigelegt sein.

Die Gesellschaft wird jederzeit dafür sorgen, dass jeder Subfonds über genügende Liquiditäten verfügt, um die Ausführung der Rückkaufanträge zu ermöglichen.

Sollte, als Konsequenz eines Rückkaufsantrages der Gesamtnettovermögenswert pro Aktie der Aktien einer bestimmten Aktienklasse die ein Aktionär besitzt, unter einem gewissen vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit festgelegten Betrag fallen, kann die Gesellschaft den Antrag als einen Rückkaufantrag aller Aktien dieser Klasse, die jener Aktionär besitzt, ansehen.

Falls außerdem an einem bestimmten Datum die Anzahl der Rückkaufanträge gemäß dieses Artikel 13 einen gewissen Grenzwert, der von Zeit zu Zeit durch den Verwaltungsrat, im Verhältnis zu den ausgegebenen Aktien einer Aktienklasse, festgelegt wird, überschreitet, kann der Verwaltungsrat die Hinausschiebung eines Teils oder aller derartigen Anträge beschließen, und zwar für einen Zeitabschnitt und in einer Art und Weise die der Verwaltungsrat als die besten für die Interessen der Gesellschaft ansieht. Am ersten Bewertungstag, der diesem Zeitabschnitt folgt, werden die betroffenen Rückkaufanträge mit Vorrang behandelt.

Die Gesellschaft hat des Recht, falls der Verwaltungsrat es so bestimmt, und mit dem Einverständnis des betroffenen Aktionärs, der Zahlung des Rückkaufes Genüge zu tun indem sie dem den betreffenden Aktionär mit Papieren aus dem Investmentpool der betreffenden Aktienklasse bezahlt, im Wert der zurückgekauften Aktien, (so wie er anhand des Artikels 12 festgelegt wird ist), und zwar am Bewertungstag an dem der Rückkaufspreis berechnet wird. Die Charakteristika und der Typ der Papiere die auf dieser Weise übergeben werden, werden auf einer fairen und vernünftigen Art bestimmt, die die Interessen der anderen Aktionären des betreffenden Subfonds nicht schaden darf, ferner muss die angewandte Bewertung von einem externen Auditor bestätigt werden. Etwaige anfallende Kosten des Transfers gehen zu Lasten des Erwerbers.

Die von der Gesellschaft zurückgekauften Aktien des Kapitals werden in den Büchern der Gesellschaft annulliert.

Jeder Aktionär kann den Umtausch aller oder eines Teiles seiner Aktien eines bestimmten Subfonds in Aktien eines anderen Subfonds verlangen, wobei der Verwaltungsrat die Bedingungen festlegen kann. Der Verwaltungsrat kann von Zeit zu Zeit:

- a) die Termine und Bedingungen was das Recht zum Umtausch sowie die Häufigkeit eines Umtauschs zwischen Subfonds angeht ;
- b) die Zahlung von Kosten und Kommissionen festlegen und zur Bedingung für einen Umtausch machen.

Sollte, als Konsequenz des Umtauschantrages der Gesamtnettvermögenswert pro Aktie der Aktien einer bestimmten Aktienklasse die ein Aktionär besitzt, unter einem gewissen vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit festgelegten Betrag fallen, kann die Gesellschaft den Antrag als einen Umtauschantrag aller Aktien dieser Klasse, die jener Aktionär besitzt, ansehen.

Der Umtausch wird zu einem Preis, der auf dem Nettowert pro Aktie des betreffenden Subfonds, gemäß Artikel 12 dieser Satzung berechnet wird, durchgeführt. Die anwendbare Anzahl von Aktien wird gegebenenfalls ab- oder aufgerundet, bis zu einem Maximum von zwei dezimalen Stellen so wie der Verwaltungsrat es bestimmt.

Falls außerdem an einem bestimmten Datum die Anzahl der Umtauschanträge gemäß dieses Artikel 13 einen gewissen Grenzwert, der von Zeit zu Zeit durch den Verwaltungsrat, im Verhältnis zu den ausgegebenen Aktien einer Aktienklasse, festgelegt wird, überschreitet, kann der Verwaltungsrat die Hinausschiebung eines Teils oder aller derartigen Anträge beschließen, und zwar für einen Zeitabschnitt und in einer Art und Weise die der Verwaltungsrat als die besten für die Interessen der Gesellschaft ansieht. Am ersten Bewertungstag, der diesem Zeitabschnitt folgt, werden die betroffenen Umtauschanträge mit Vorrang behandelt.

Die umgetauschten Aktien werden in dem alten Subfonds annulliert.

Alle Anträge auf Zeichnung, Rückkauf, und Umtausch von Aktien werden an den vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit festgelegten Stellen angenommen.

Jeder Antrag auf Zeichnung, Rückkauf, und Umtausch ist unwiderruflich, außer im Falle einer Aussetzung der Berechnung des Nettovermögenswertes pro Aktie.

Art. 14. Einstellung der Festlegung des Nettovermögenswertes pro Aktie sowie der Ausgabe, des Rückkaufs und des Umtauschs von Aktien

Die Gesellschaft ist dazu befugt, zeitweilig die Festlegung des Nettovermögenswertes pro Aktie eines oder mehreren Subfonds, die Ausgabe, dem Umtausch sowie den Rückkauf von Aktien einer oder mehreren Subfonds der Gesellschaft in den folgenden Fällen einzustellen:

- a) während jedem Zeitraum, in welchem eine Börse oder ein Hauptmarkt, an dem/der ein wesentlicher Teil der Anlagen der Gesellschaft notiert wird, geschlossen ist, oder der Handel ausgesetzt oder eingeschränkt ist, außer wegen gewöhnlichen Wochenenden und Feiertagen,

vorausgesetzt solche Einschränkungen beeinflussen die Bewertung der Investitionen des betreffenden Subfonds der Gesellschaft;

- b) falls ein Zustand besteht der in der Meinung der Direktoren als einen Notfall einzustufen ist, in der Hinsicht wo die Veräußerung oder die Bewertung der Aktiva des betreffenden Subfonds undurchführbar ist;
- c) falls die Kommunikationsmittel, die normalerweise zur Bestimmung des Wertes der Anlagen der Gesellschaft oder der aktuellen Preise auf den Märkten oder Börsen zu gebraucht werden, außer Betrieb sind;
- d) falls die Gesellschaft die Übertragung von Erträgen, zum Zwecke der Zahlung von Zurückkäufen des jeweiligen Subfonds nicht durchführen kann, oder wenn ein Geldtransfer zum Zwecke der Verwirklichung oder des Erwerbes von Investitionen oder wegen Rückkäufen in der Meinung des Verwaltungsrates nicht zu normalen Wechselkursen durchgeführt werden kann;
- e) wenn aus irgend einem anderen Grund der Wert einer dem betreffenden Subfonds zuzuweisenden Investition nicht rasch und genau festgelegt werden kann; oder
- f) ab dem Zeitpunkt der Veröffentlichung einer Einberufung zu einer Generalversammlung, in der über die Auflösung der Gesellschaft Beschluss gefasst werden soll;

Die Aufhebung eines Subfonds hat keinen Einfluss auf die Berechnung des Nettovermögenswertes pro Aktie oder der Ausgabe, des Rückkaufes oder des Umtauschs von Aktien anderer Subfonds, die nicht aufgehoben worden sind.

Unter außergewöhnlichen Bedingungen, welche die Rechte der Aktionäre nachteilig beeinflussen können, behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, erst die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren durchzuführen, bevor der Preis, zu dem Anleger Aktien zeichnen oder die Aktionäre einen Rückkauf oder den Umtausch ihrer Aktien verlangen können, bestimmt wird. In einem solchen Fall werden schwebende Anträge zur Zeichnung, Rückkauf und Umtausch auf der Basis des Nettovermögenswertes pro Aktie, welcher wie vorgeschrieben und nach den notwendigen Verkäufen ermittelt wurde, getätigt.

Zeichner und Aktionäre, die einen Rückkauf oder einen Umtausch beantragt haben, werden von der Einstellung der Berechnung des Nettovermögenswertes pro Aktie benachrichtigt.

Die Einstellung der Festlegung des Nettovermögenswertes pro Aktie kann durch angemessene Mittel veröffentlicht werden, falls ihre Dauer eine gewisse Zeitspanne überschreitet.

Schwebende Anträge auf eine Zeichnung, einem Rückkauf und einem Umtausch von Aktien können durch schriftliche Benachrichtigung zurückgezogen werden, unter der Bedingung, dass die Gesellschaft die entsprechende Benachrichtigung vor dem Ende des Schwebezustandes erhält.

Derart schwebende Anträge auf eine Zeichnung, einen Rückkauf und einen Umtausch von Aktien werden am ersten Bewertungstag nach der Wiederaufnahme der Festlegung des Nettovermögenswertes pro Aktie durch die Gesellschaft getätigt.

4. Generalversammlung

Art. 15. Allgemeine Bestimmungen

Die ordnungsgemäß gebildete Generalversammlung der Aktionäre der Gesellschaft vertritt alle Aktionäre der Gesellschaft. Sie hat die weitesten Befugnisse, um alle Handlungen der Gesellschaft anzuordnen, durchzuführen oder zu bestätigen.

Art. 16. Jährliche Generalversammlung

Die jährliche Generalversammlung der Aktionäre wird gemäß der luxemburgischen Gesetzgebung in Luxemburg, am Firmensitz der Gesellschaft oder an einem anderen Ort in Luxemburg, der in der Einberufung festgelegt wird, am ersten Donnerstag im Mai jeden Jahres um Mittag (Luxemburger Zeit) abgehalten. Falls dieser Tag auf einen Bankfeiertag fällt, wird die jährliche Generalversammlung am ersten nachfolgenden Bankarbeitstag in Luxemburg abgehalten. Die jährliche Generalversammlung kann im Ausland (außer in Großbritannien) abgehalten werden, wenn der Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen feststellt, dass Umstände höherer Gewalt dies erfordern.

Andere Versammlungen können zu der Zeit und an dem Ort (außer in Großbritannien) abgehalten werden, wie es in der Einberufung zur jeweiligen Versammlung angegeben ist.

Art. 17 Generalversammlungen von Aktionären von Aktienklassen

Die Aktionären jeder Aktienklasse in einem bestimmten Subfonds können zu jeder Zeit eine Generalversammlung einberufen, um über Angelegenheiten, welche ausschließlich jene Aktienklasse in jenem Subfonds betreffen, zu entscheiden. Außerdem können die Aktionären einer Aktienklasse zu jeder Zeit eine Generalversammlung einberufen, um über Angelegenheiten, welche ausschließlich jene Aktienklasse betreffen, zu entscheiden. Es gelten die Regeln die in dieser Satzung vorgesehen sind, sowie das luxemburgische Gesetz vom 10. August 1915, so wie es danach abgeändert worden ist und werden wird.

Art. 18. Funktionsweise der Generalversammlungen

Die Einberufungen, sowie die Quora und die Fristen, sowie der Ablauf der Versammlungen der Aktionäre müssen, soweit die vorliegende Satzung nichts anderes bestimmt, den gesetzlichen Bestimmungen entsprechen. Jede Aktie gibt ungeachtet der Klasse und des Subfonds, denen sie angehört, das Recht auf eine Stimme unter Vorbehalt der Einschränkungen, die durch die vorliegende Satzung verfügt werden. Jeder Aktionär kann an den Versammlungen der Aktionäre teilnehmen, indem er schriftlich, durch Kabel, Telegramm, Telex oder Telefax eine andere Person als seinen Bevollmächtigten angibt. Teile einer einzelnen Aktie geben kein Anrecht auf eine Stimme.

Sofern das Gesetz oder die vorliegende Satzung nichts Gegenteiliges anordnen, werden die Entscheidungen der ordnungsgemäß einberufenen Generalversammlungen der Aktionäre durch die einfache Mehrheit der anwesenden und mitbestimmenden Aktionäre gefasst.

Der Verwaltungsrat kann von Zeit zu Zeit andere Bedingung festlegen, welche die Aktionäre erfüllen müssen, um an den Generalversammlungen teilnehmen zu können.

Außerdem werden die Aktionäre jeder Klasse und jedes Subfonds getrennt beraten und unter den gesetzlich vorgesehenen Quorums- und Mehrheitsbedingungen über folgende Punkte abstimmen:

1. Gewinnverwendung des betreffenden Subfonds und Aktienklasse; und
2. Entscheidungen, welche die Rechte der Aktionäre einer Aktienklasse oder eines Subfonds gegenüber anderen Aktienklassen und/oder Subfonds betreffen.

Art. 19. Einberufungen zu den Generalversammlungen

Die Aktionäre werden durch den Verwaltungsrat einberufen. Soweit gesetzlich erforderlich, wird das Einberufungsschreiben im *Mémorial Recueil Spécial des Sociétés et Associations* in Luxemburg sowie in einer luxemburgischen Zeitung und in anderen, vom Verwaltungsrat bestimmten Zeitungen veröffentlicht.

Art. 20. Abstimmung bei Generalversammlungen

Die folgenden Personen, insofern sie ein materielles Interesse an den bei der Generalversammlung abzuschließenden Geschäften haben, ist es untersagt (a) für solche Generalversammlungen am Quorum teilzunehmen; oder (b) über jeglichen Beschluss dieser Generalversammlung abzustimmen (oder die gesetzlichen Besitzer der Aktien, bzw. die wirtschaftlich Berechtigten, dazu zu führen über solche Beschlüsse abzustimmen):

1. die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft;
2. die gemäß Artikel 31 ernannte Depotbank;
3. jeder gemäß Artikel 31 ernannte Anlageberater;
4. jeder gemäß Artikel 31 ernannte Anlageverwalter oder Sub-Anlageverwalter;
5. wenn eine der unter 1. bis 4. genannten Personen eine Gesellschaft ist (nachstehend bezeichnet als "diese Gesellschaft")
 - (i) jede Person oder Gesellschaft, die direkt oder indirekt 20% oder mehr des einfachen Aktienkapitals dieser Gesellschaft hält, oder die Möglichkeit hat, direkt oder indirekt, 20% oder mehr der gesamten Stimmen dieser Gesellschaft auszuüben;
 - (ii) jede Person oder Gesellschaft, die durch eine Person kontrolliert wird, welche unter eine oder beide der unter 5. (i) beschriebenen Bedingungen fällt;

- (iii) jede Mitgliedsgesellschaft einer Gesellschaftsgruppe zu der diese Gesellschaft gehört;
- (iv) jeder Verwalter oder Angestellte dieser Gesellschaft oder eine mit ihnen in Beziehung stehenden Personen wie unter vorstehend 5. (i), (ii) oder (iii) definiert,

(jede solche Person, Gesellschaft, Mitgliedsgesellschaft, Verwalter oder Angestellte nachstehend als "verbundene Person" bezeichnet) UNTER DER BEDINGUNG dass das unter diesem Artikel 20 stehende Verbot keine Anwendung auf jene Personen findet, die eine Versicherungsgesellschaft ist, in Bezug auf alle von ihr gehaltenen Aktien der Gesellschaft, die die im Sinne ihres langfristigen Geschäfts von ihre gehaltenen Vermögenswerte darstellen.

5. Die Verwaltung der Gesellschaft

Art. 21. Verwaltung

Die Gesellschaft wird von einem Verwaltungsrat, der aus mindestens drei Mitgliedern besteht, verwaltet ; die Verwaltungsratsmitglieder müssen keine Aktionäre der Gesellschaft sein. Die Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder dürfen nicht aus der steuerrechtlichen Sicht Großbritanniens in Großbritannien ansässig sein (hiernach bezeichnet als "Nichtansässige Großbritanniens").

Art. 22. Dauer des Mandats der Verwaltungsratsmitglieder, Erneuerung des Verwaltungsrats

Die Verwaltungsratsmitglieder werden durch die Generalversammlung für einen Zeitraum, der sechs Jahre nicht überschreiten kann, gewählt. Sie bleiben im Amt, bis ihre Nachfolger gewählt wurden und im Amt stehen. Ein Verwaltungsratsmitglied kann mit oder ohne Begründung jederzeit durch eine Entscheidung der Generalversammlung abberufen und ersetzt werden.

Im Falle einer Vakanz eines Verwaltungsratsmitgliedes aufgrund von Tod, Pension oder aus einem Grund können die verbleibenden Verwaltungsratsmitglieder eine Sitzung einberufen und durch eine mehrheitliche Abstimmung ein Verwaltungsratsmitglied bestimmen um diese Vakanz auf einer provisorischen Basis bis zur nächsten Generalversammlung zu füllen.

Der Posten eines Verwaltungsratsmitgliedes wird frei, wenn ein Verwaltungsratsmitglied, das zur Zeit seiner Ernennung als Verwaltungsratsmitglied Nichtansässiger Großbritanniens ist, aus steuerlicher Sicht Großbritanniens in Großbritannien ansässig wird und dieser Domizilwechsel zur Folge hat, das die Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder Ansässige Großbritanniens sind.

Art. 23. Präsidium des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat kann unter seinen Mitgliedern einen Vorsitzenden sowie einen oder mehrere stellvertretenden Vorsitzenden wählen. Jeder Vorsitzende, Geschäftsführer, Vizevorsitzende oder jedes andere Verwaltungsratsmitglied, der Ansässiger Großbritanniens ist, kann nicht

geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied sein. Ferner kann der Verwaltungsrat einen Sekretär ernennen, der nicht Verwaltungsratsmitglied sein muss und der verantwortlich ist für die Redaktion der Protokolle der Versammlungen des Verwaltungsrats und der Versammlungen der Aktionäre.

Art. 24. Versammlungen und Beratungen des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat wird vom Vorsitzenden oder von zwei Verwaltungsratsmitgliedern an dem Ort, das in dem Einberufungsschreiben angegeben ist, einberufen. Verwaltungsratssitzungen werden nicht in Großbritannien und nicht weniger als einmal pro Jahr abgehalten.

Der Vorsitzende des Verwaltungsrats steht jeder der Versammlungen des Verwaltungsrats und der Aktionäre vor, in seiner Abwesenheit können jedoch die Aktionäre oder der Verwaltungsrat mit einfacher Mehrheit ein anderes Verwaltungsratsmitglied zum Vorsitzenden der Versammlung ernennen. Bei einer Generalversammlung an der kein Verwaltungsratsmitglied anwesend ist, kann jede andere Person ernannt werden, um den Vorsitz dieser Versammlung zu übernehmen. Der Verwaltungsrat kann Direktoren der Gesellschaft ernennen, auch einen Generaldirektor, beigeordnete Direktoren, beigeordnete Sekretäre und andere Bevollmächtigte, die für die Angelegenheiten der Gesellschaft zu führen als nötig empfunden werden. Solche Ernennungen können zu jedem Zeitpunkt durch den Verwaltungsrat zurückgezogen werden. Die Direktoren und Bevollmächtigten brauchen keine Verwaltungsratsmitglieder oder Aktionäre der Gesellschaft zu sein. Sofern die Satzung es nicht anderes vorsieht, haben die Direktoren und Bevollmächtigten diejenigen Vollmachten und Pflichten, die ihnen vom Verwaltungsrat erteilt worden sind.

Eine schriftliche Einberufung zu jeder Versammlung des Verwaltungsrats wird an alle Verwaltungsratsmitglieder mindestens drei Tage vor der Stunde, die für die Versammlung vorgesehen ist, ausgegeben, außer im Falle einer Dringlichkeit, wobei in diesem Fall die Art und die Gründe dieser Dringlichkeit im Einberufungsschreiben angegeben werden. Ein Einberufungsschreiben ist nicht notwendig, falls jedes Verwaltungsratsmitglied dazu seine schriftliche Zustimmung, durch Kabel, Telegramm, Telex, Telefax oder ähnliche Mittel gegeben hat. Für eine Versammlung des Verwaltungsrats, die zu einer Stunde und an einem Ort abgehalten wird, welche in einer Entscheidung, die vorher durch den Verwaltungsrat angenommen wurde, festgelegt worden ist, ist eine besondere Einberufung nicht notwendig.

Jedes Verwaltungsratsmitglied kann an jeder Versammlung des Verwaltungsrats durch ein schriftlich, durch Kabel, Telegramm, Telex, Telefax oder ähnliche Mittel bevollmächtigten anderes Verwaltungsratsmitglied teilnehmen. Falls das bevollmächtigende Verwaltungsratsmitglied ein nicht in Großbritannien Ansässiger ist, sollte der Bevollmächtigte ebenfalls ein nicht in Großbritannien Ansässiger sein. Ein Verwaltungsratsmitglied kann mehrere andere Verwaltungsratsmitglieder vertreten.

Jedes Verwaltungsratsmitglied, kann an einer Versammlung des Verwaltungsrats per Telefonkonferenz oder ähnlicher Kommunikationsmittel, bei denen alle an der Versammlung teilnehmenden Personen sich gegenseitig hören können, teilnehmen. Die Teilnahme an einer

Versammlung durch solche Mittel ist der persönlichen Anwesenheit an einer solchen Versammlung gleichgestellt.

Die Gesellschaft kann nicht durch die einzelne Unterschrift eines Verwaltungsratsmitglieds verpflichtet werden, es sei denn es besitzt eine ausdrückliche Vollmacht durch einen Beschluss des Verwaltungsrats.

Gültig verhandeln und handeln kann der Verwaltungsrat nur, wenn mindestens die Hälfte der Verwaltungsratsmitglieder bei der Versammlung anwesend oder vertreten ist und wenn die Mehrheit der anwesenden und vertretenen Verwaltungsratsmitglieder nicht in Großbritannien ansässig sind. Entscheidungen werden durch die einfache Mehrheit der Stimmen der anwesenden beziehungsweise vertretenen Verwaltungsratsmitglieder getroffen. Der Vorsitzende des Verwaltungsrates hat die ausschlaggebende Stimme.

Von allen Mitgliedern des Verwaltungsrats unterschriebene Entscheidungen sind ebenso gültig und durchführbar wie jene, die während einer ordnungsgemäß einberufenen und durchgeführten Versammlung getroffen werden. Diese Unterschriften können auf einem einzigen Dokument oder auf mehrere Kopien gemacht werden und können durch Brief, Kabel, Telegramm, Telex, Telefax oder ähnlichen Mitteln belegt werden. Als Datum eines solchen Beschlusses gilt das Datum der letzten Unterschrift.

Was die tägliche Verwaltung der Gesellschaft sowie Handlungen im Rahmen der Gesellschaftspolitik und des Gesellschaftszweckes angeht, kann der Verwaltungsrat seine Befugnisse an juristische Personen oder an natürliche Personen, die nicht Mitglieder des Verwaltungsrats sein müssen, delegieren.

Art. 25. Versammlungsprotokolle

Die Versammlungsprotokolle der Versammlungen des Verwaltungsrats werden durch den Vorsitzenden oder, in seiner Abwesenheit, durch dasjenige Verwaltungsratsmitglied, das den Vorsitz übernommen hat, unterschrieben.

Abschriften oder Auszüge von Protokollen, die vor Gericht oder anderswo vorgelegt werden sollen, werden durch den Vorsitzenden, den Sekretär oder durch zwei Verwaltungsratsmitglieder unterschrieben.

Art. 26. Vertretung der Gesellschaft gegenüber Drittpersonen

Rechtlich gebunden wird die Gesellschaft durch die gemeinsame Unterschrift von zwei Verwaltungsratsmitgliedern oder durch die einzelne Unterschrift eines Bevollmächtigten Direktoren oder der Gesellschaft, der die entsprechende Vollmacht erhalten hat, oder durch die einzelne Unterschrift jeder anderen Person, der der Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit eine entsprechende Vollmacht gegeben hat.

Art. 27. Anlagepolitik und - beschränkungen

Der Verwaltungsrat bestimmt, durch die Anwendung des Prinzips der Risikoverteilung, die generelle Linie der Vermögensverwaltung und die Investitionspolitik der Gesellschaft ebenso wie die Richtlinien, die in der Verwaltung der Gesellschaft zu befolgen sind.

Der Verwaltungsrat kann Anlagebeschränkungen festlegen, die jeweils für die Vermögenswerte der Gesellschaft und die einzelnen Subfonds der Gesellschaft gelten, sofern die Anlagepolitik der Gesellschaft und jedes Subfonds der Gesellschaft jederzeit den Anforderungen von Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung entspricht sowie den Anforderungen aller anderen geltenden Gesetze, die erfüllt werden müssen, damit die Gesellschaft als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren nach Artikel 1(2) der EG-Richtlinie 85/611 vom 20. Dezember 1985 gilt.

- (1) Bei der Festlegung und Umsetzung der Anlagepolitik kann der Verwaltungsrat veranlassen, dass die Vermögenswerte eines Subfonds zu investieren sind in
 - (a) übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem geregelten Markt im Sinne von Artikel 1 Nummer 13 der Richtlinie 93/22/EWG notiert oder gehandelt werden,
 - (b) übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden,
 - (c) übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse eines Nicht-Mitgliedsstaats der Europäischen Union amtlich notiert oder an einem anderen geregelten Markt eines Nicht-Mitgliedsstaats der Europäischen Union, in einem beliebigen anderen Land in Europa, Asien, Ozeanien, auf den amerikanischen Kontinenten oder in Afrika, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden,
 - (d) übertragbare Wertpapiere aus Neuemissionen und Geldmarktinstrumenten, sofern die Emissionsbedingungen eine Verpflichtung enthalten, dass die Zulassung zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt, wie unter a) bis c) oben beschrieben, beantragt wird, und die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Emission erlangt wird,
 - (e) Anteile von nach der Richtlinie 85/611/EWG zugelassenen OGAW und/oder anderen OGA im Sinne von Artikel 1 Absatz 2 erster und zweiter Gedankenstrich der Richtlinie 85/611/EWG mit Sitz in einem Mitgliedstaat oder Nichtmitgliedsstaat der Europäischen Union, sofern
 - i. diese anderen OGA nach Rechtsvorschriften zugelassen wurden, die sie einer Aufsicht unterstellen, welche nach Auffassung der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") derjenigen nach dem Gemeinschaftsrecht gleichwertig ist, und ausreichende Gewähr für die Zusammenarbeit zwischen den Behörden besteht,

- ii. das Schutzniveau der Anteilhaber der anderen OGA dem Schutzniveau der Anteilhaber eines OGAW gleichwertig ist und insbesondere die Vorschriften für die getrennte Verwahrung der Vermögenswerte, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung und Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind,
 - iii. die Geschäftstätigkeit der anderen OGA Gegenstand von Halbjahres- und Jahresberichten ist, die es erlauben, sich ein Urteil über das Vermögen und die Verbindlichkeiten, die Erträge und die Transaktionen im Berichtszeitraum zu bilden,
 - iv. der OGAW oder der andere OGA, deren Anteile erworben werden sollen, nach ihren Gründungsdokumenten insgesamt höchstens 10 % seiner Vermögenswerte in Anteilen anderer OGAW oder anderer OGA anlegen darf,
 - v. die Subfonds höchstens 10 % ihrer Vermögenswerte in Anteilen anderer OGAW oder anderer OGA anlegen dürfen, wenn nicht im Verkaufsprospekt bezüglich des betreffenden Subfonds etwas anderes vorgesehen ist.
- (f) Einlagen bei Kreditinstituten, die auf Verlangen rückzahlbar sind, oder kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 (zwölf) Monaten, sofern das betreffende Kreditinstitut seinen eingetragenen Sitz in einem Staat hat, der zur Zone A im Sinne der Definition des Abschnitts 23 des Rundschreibens 2000/12 der CSSF in der jeweils geltenden Fassung gehört,
- (g) abgeleitete Finanzinstrumente, einschließlich gleichwertiger bar abgerechneter Instrumente, die an einem der unter den Buchstaben a), b) und c) bezeichneten geregelten Märkte gehandelt werden, und/oder abgeleitete Finanzinstrumente, die nicht an einer Börse gehandelt werden ("OTC-Derivate"), sofern
- i. es sich bei den Basiswerten um Instrumente im Sinne der Buchstaben a) bis h), um Finanzindizes, Zinssätze, Wechselkurse oder Währungen handelt, in die die Gesellschaft gemäß den Anlagezielen seiner Subfonds investieren darf,
 - ii. die Gegenparteien bei Geschäften mit OTC-Derivaten einer Aufsicht unterliegende Institute sind und den Kategorien angehören, die von der CSSF zugelassen wurden, und
 - iii. und die OTC-Derivate einer zuverlässigen und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis unterliegen und jederzeit auf Initiative der Gesellschaft zum angemessenen Marktwert veräußert, liquidiert oder durch ein Gegengeschäft glattgestellt werden können,
- (h) Geldmarktinstrumente, die nicht auf einem geregelten Markt gehandelt werden und die unter die Definition der Absätze a) bis d) oben fallen, sofern die Emission oder der Emittent dieser Instrumente bereits Vorschriften über den Einlagen- und den Anlegerschutz unterliegt, und vorausgesetzt, sie werden

- i. von einer zentralstaatlichen, regionalen oder lokalen Körperschaft, einer Zentralbank eines Mitgliedstaats der Europäischen Union, der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Union oder der Europäischen Investitionsbank, einem Nicht-Mitgliedsstaat der Europäischen Union oder, im Fall eines Föderalstaates der Europäischen Union, bei einem Gliedstaat der Föderation, oder von einer internationalen Einrichtung öffentlich-rechtlichen Charakters, der mindestens ein Mitgliedstaat der Europäischen Union angehört, begeben oder garantiert, oder
- ii. von einem Unternehmen begeben, dessen Wertpapiere auf den unter den Buchstaben a), b) oder c) bezeichneten geregelten Märkten gehandelt werden, oder
- iii. von einem Institut, das gemäß den im Gemeinschaftsrecht festgelegten Kriterien einer Aufsicht unterstellt ist, oder einem Institut, das Aufsichtsbestimmungen, die nach Auffassung der CSSF mindestens so streng sind wie die des Gemeinschaftsrechts, unterliegt und diese einhält, begeben oder garantiert, oder
- iv. von anderen Emittenten begeben, die einer Kategorie angehören, die von der CSSF zugelassen wurde, sofern für Anlagen in diesen Instrumenten Vorschriften für den Anlegerschutz gelten, die denen des ersten, des zweiten oder des dritten Gedankenstrichs gleichwertig sind und sofern es sich bei dem Emittenten um ein Unternehmen mit einem Eigenkapital von mindestens zehn Millionen Euro (EUR 10.000.000,00) handelt und das seinen Jahresabschluss nach den Vorschriften der Vierten Richtlinie 78/660/EWG erstellt und veröffentlicht, oder um einen Rechtsträger, der innerhalb einer eine oder mehrere börsennotierte Gesellschaften umfassenden Unternehmensgruppe für die Finanzierung dieser Gruppe zuständig ist, oder um einen Rechtsträger handelt, der die wertpapiermäßige Unterlegung von Verbindlichkeiten durch Nutzung einer von einer Bank eingeräumten Kreditlinie finanzieren soll.

(2) Jedoch

kann die Gesellschaft nicht mehr als 10 % der Vermögenswerte eines beliebigen Subfonds in anderen als den in Absatz 1 oben genannten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten anlegen.

(3) Außerdem

- (a) darf die Gesellschaft bewegliches und unbewegliches Vermögen erwerben, das für die unmittelbare Ausübung seiner Tätigkeit unerlässlich ist,
- (b) darf die Gesellschaft weder Edelmetalle noch Zertifikate über diese erwerben,
- (c) darf die Gesellschaft ergänzend flüssige Mittel halten,
- (d) ist es der Gesellschaft gestattet, sich hinsichtlich jedes Subfonds unter Einhaltung der von der CSSF festgelegten Bedingungen und Grenzen der Techniken und Instrumente zu bedienen, die übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

zum Gegenstand haben, sofern die Verwendung dieser Techniken und Instrumente im Hinblick auf die effiziente Verwaltung der Portfolios geschieht. Beziehen sich diese Transaktionen auf die Verwendung von Derivaten, so müssen die Bedingungen und Grenzen mit den Bestimmungen dieser Satzung sowie dem Verkaufsprospekt der Gesellschaft im Einklang stehen. Unter keinen Umständen darf des Gesellschaft hinsichtlich eines Subfonds bei diesen Transaktionen von den in seiner Satzung bzw. dem Verkaufsprospekt der Gesellschaft genannten Anlagezielen abweichen.

- (e) kann die Gesellschaft überdies nach dem Grundsatz der Risikostreuung bis zu 100 % seiner Vermögenswerte in übertragbaren Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten anzulegen, die von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder seinen Gebietskörperschaften, von einem Nicht-Mitgliedstaat der Europäischen Union oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der Europäischen Union angehören, begeben oder garantiert werden; wobei der betreffende Subfonds in einem solchen Falle Wertpapiere halten muss, die im Rahmen von mindestens sechs verschiedenen Emissionen begeben worden sind, wobei die Wertpapiere aus ein und derselben Emission 30 % des Gesamtbetrags nicht überschreiten dürfen.
 - (f) kann die Gesellschaft innerhalb der vom Verwaltungsrat vorzugebenden Beschränkungen und gemäß den geltenden Gesetzen und Rechtsvorschriften in beliebige andere Wertpapiere, Instrumente und sonstige Vermögenswerte investieren.
- (4) Jeder Subfonds hat ab dem Tag seiner Genehmigung 6 Monate Zeit, die Bedingungen in den Absätzen (1) bis (3) zu erfüllen.
- (5) Alle sonstigen Anlagebeschränkungen sind im Verkaufsprospekt angegeben.

Art. 28. Interessenkonflikte

Kein Vertrag und kein Vergleich, den die Gesellschaft mit einer anderen Gesellschaft oder Firma schließt, kann durch die Tatsache, dass einer oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder, Direktoren oder Bevollmächtigte der Gesellschaft irgendwelche Interessen in jener anderen Gesellschaft oder Firma haben beeinträchtigt oder ungültig gemacht werden.

Ein Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Bevollmächtigter der Gesellschaft, welcher lediglich Verwaltungsratsmitglied, Direktor, Bevollmächtigter oder Angestellter einer anderen Gesellschaft oder Firma ist, mit der die Gesellschaft einen Vertrag schließt oder in einer anderen Weise in geschäftlichen Beziehungen tritt, verliert dadurch nicht das Recht, zu beraten, abzustimmen und zu handeln, was die Angelegenheiten, die mit einem solchen Vertrag oder solchen Geschäftssachen in Verbindung stehen, anbetrifft.

Falls ein Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Bevollmächtigter ein persönliches Interesse in irgendeiner Angelegenheit der Gesellschaft hat, muss dieses Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Bevollmächtigter der Gesellschaft den Verwaltungsrat von diesem persönlichen Interesse informieren, und wird weder mitberaten noch am Votum über diese Angelegenheit teilnehmen.

Ein Bericht über diese Angelegenheit und über das persönliche Interesse des Verwaltungsratsmitglieds, Direktors oder Bevollmächtigten wird bei der nächsten Versammlung der Aktionäre erstattet.

Der im vorstehenden Absatz verwendete Begriff „persönliches Interesse“ findet keine Anwendung auf Beziehungen und Interessen, die Standard Life Gesellschaftsgruppe, deren Tochtergesellschaften oder verbundene Gesellschaften oder jeder anderen von dem Verwaltungsrat nach freiem Ermessen benannten Gesellschaft oder Firma betreffen.

Art. 29. Entschädigung der Direktoren

Die Gesellschaft kann jedem Direktor oder Bevollmächtigten, seinen Erben, Vollstrecker und Administratoren die eingegangenen vernünftigen Ausgaben im Rahmen seiner Handlungen, die er in seiner Eigenschaft als Verwaltungsratsmitglied oder Bevollmächtigten der Gesellschaft durchgeführt hat oder, auf Bitte der Gesellschaft, falls jene ihn nicht entschädigt, als Verwaltungsratsmitglied oder Bevollmächtigten einer anderen Gesellschaft in welcher die Gesellschaft Aktionär ist, durchgeführt hat, vergüten. Dies beinhaltet nicht jene Handlungen für deren Fahrlässigkeit oder Misswirtschaft oder anderen Pflichtverletzungen der Verwaltungsratsmitglied oder Bevollmächtigte haften muss aufgrund eines gerichtlichen Beschlusses, oder eine solche Fahrlässigkeit oder Misswirtschaft oder anderen Pflichtverletzungen anerkannt worden ist. Im Falle einer Schlichtung betrifft die Vergütung lediglich jene Angelegenheiten, in denen die Gesellschaft sich angemessen Rat geholt hat und feststellen kann, dass sie die Pflichtverletzungen nicht betreffen. Das Recht auf Vergütung schließt keine anderen Ansprüche seitens dieser Personen aus.

Art. 30. Vergütungen des Verwaltungsrats

Die Generalversammlung kann den Verwaltungsratsmitgliedern, als Entgelt für die geleisteten Dienste, eine feste jährliche Summe als Vergütungen zuteilen; solche Summen werden als allgemeine Ausgaben der Gesellschaft verbucht und werden durch den Verwaltungsrat nach freiem Ermessen unter seinen Mitgliedern aufgeteilt.

Außerdem können den Verwaltungsratsmitgliedern die von ihnen in Bezug auf die Gesellschaft getätigten Ausgaben vergütet bekommen, sofern sie angemessen sind.

Die Vergütung des Vorsitzenden und des Sekretärs des Verwaltungsrats sowie diejenigen der Generaldirektoren und Bevollmächtigte der Gesellschaft werden durch den Verwaltungsrat festgelegt.

Art. 31. Anlageberater, Anlageverwalter, Depotbank, und andere Vertragsparteien

Die Gesellschaft, bzw. die durch die Gesellschaft ernannten Verwaltungsgesellschaft, insofern gesetzlich erforderlich, kann einen Anlageberatervertrag abschließen, um bei der Verwaltung ihres Portfolios Beratung und Beistand zu erhalten. Sie kann ebenfalls mit einem oder mehreren Anlageverwaltern Anlageverwaltungsverträge abschließen. Solche Anlageverwalter können ihrerseits Sub-Anlageverwalter in Bezug auf die Gesellschaft oder ihre Subfonds ernennen.

Außerdem kann die Gesellschaft bzw. die durch die Gesellschaft ernannten Verwaltungsgesellschaft, insofern gesetzlich erforderlich, auf Serviceverträge mit andern Parteien eingehen. Dies beinhaltet zum Beispiel den Einsatz eines Zentralverwalters, von Vertriebsgesellschaften usw..

Die Gesellschaft wird mit einer Bank, die den Anforderungen des Gesetzes vom 20. Dezember 2002, so wie es abgeändert worden ist und werden wird, betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen, gerecht wird einen Depotbankvertrag abschließen. Alle übertragbaren Wertpapiere und das Bargeld der Gesellschaft werden von der Depotbank oder für das Konto der Gesellschaft gehalten. Die Depotbank wird gegenüber der Gesellschaft und ihren Aktionären die gesetzlichen Verantwortungen tragen.

Falls die Depotbank den Vertrag kündigen möchte, tut der Verwaltungsrat sein Bestes, um eine andere Depotbank zu ermitteln, welche an die Stelle der kündigenden Depotbank tritt; der Verwaltungsrat wird die betreffende Bank als neue Depotbank für die Aktiva der Gesellschaft ernennen. Der Verwaltungsrat ist dazu berechtigt, die Depotbank zu kündigen ; eine Kündigung wird jedoch erst wirksam, wenn eine neue Depotbank den vorgehenden Bestimmungen zufolge als Nachfolgerin ernannt wurde.

Art. 32. Verbundene Personen

Wenn Bargeld als Teil des Gesellschaftsvermögens bei der Depotbank, einem Anlageverwalter, einem Sub-Anlageverwalter oder jeder anderen mit ihnen verbundenen Person (die eine Institution ist, die berechtigt ist Depots entgegenzunehmen) gehalten wird, müssen Zinsen auf diese Depots erstattet werden, deren Satz nicht unter dem handelsüblichen Satz für ein Depot dieser Größe und Art unter Berücksichtigung der Umstände und normale Bankusancen liegen darf.

Die Gesellschaft kann (bis zu einem erlaubten Ausmaß) von der Depotbank, einem Anlageverwalter, einem Sub-Anlageverwalter oder jeder anderen mit ihnen verbundenen Person (die eine Bank ist) Geld aufnehmen, so lange wie die Bank Zinsen belastet, und keine Gebühren bezüglich der Darlehensschliessung und –aufhebung, insofern sich das Darlehen auf einen kleineren Betrag bezieht, deren Satz nicht höher liegt als dem handelsüblichen Satz für ein Darlehen der Größe und Natur des entsprechenden Darlehens und dies unter Berücksichtigung der Umstände und normale Bankusancen.

Alle durch die Gesellschaft oder in deren Namen ausgeführten Transaktionen müssen auf einer „arm's length“ Basis ausgeführt werden, (einschließlich, jedoch ohne Begrenzung, dem Depot von jeglichem Bargeld oder der Anleihe jeglichen Geldes, wie vorgenannt). Insbesondere jede Transaktion zwischen der Gesellschaft und jedem Anlageverwalter, jedem Sub-Anlageverwalter, den Verwaltungsratsmitgliedern der Gesellschaft oder jedem ihrer verbundenen Personen, als Hauptagent kann nur mit dem vorherigen schriftlichen Einverständnis der Depotbank erfolgen.

Wenn ein Anlageverwalter oder ein Sub-Anlageverwalter oder eine mit einem Anlageverwalter oder Sub-Anlageverwalter in Beziehung stehende Person Abschlagszahlungen in bar einer gesamten oder eines Teils einer von der Gesellschaft zu entrichtenden Gebühr erhält, so ist dieser Anlageverwalter, Sub-Anlageverwalter oder die mit ihnen in Verbindung stehende Person nicht befugt diese Abschlagszahlungen in bar zurückzuhalten, sondern soll diese ausweisen und der Gesellschaft zahlen, welche diese den Aktiva des entsprechenden Subfonds zurechnen wird.

Der Anlageverwalter der Gesellschaft ist für die Auswahl der Broker und Dealer verantwortlich durch die Transaktionen auf Rechnung der Gesellschaft ausgeführt werden sollen (einschließlich des Anlageverwalters, eines Sub-Anlageverwalters oder eine mit ihnen in Verbindung stehende Person oder jede der vorgenannten). Bei der Auswahl des Brokers oder Dealers mit dem ein bestimmter Order abgewickelt werden soll, versucht der Anlageverwalter oder Sub-Anlageverwalter diesen mit einem Broker oder Dealer abzuwickeln, den er als am besten geeignet betrachtet, um eine „beste Ausführung“ dieses Orders zu erlangen. Unter dem Begriff „beste Ausführung“ versteht man die prompte und verbindliche Ausführung zum günstigsten für die Gesellschaft verfügbaren und den Umständen entsprechenden Preis, in Verbindung mit Art, Umfang und Zeitpunkt der Transaktion, unter Einhaltung der jeweiligen Börsenregeln. Zusätzlich sollte der Gesamtwert aller während eines Rechenschaftsjahres durch Broker und Dealer, die mit einem Anlageverwalter, Sub-Anlageverwalter oder Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft in Verbindung stehen, abgewickelten Transaktionen 50 Prozent des Gesamtwertes aller während dieses Rechenschaftsjahres in Namen der Gesellschaft ausgeführten Transaktionen nicht überschreiten.

6. Wirtschaftsprüfer.

Art. 33. Wirtschaftsprüfer

Die Geschäfte der Gesellschaft und ihre Finanzlage, insbesondere ihre Buchführung werden durch einen oder mehreren unabhängigen Wirtschaftsprüfer kontrolliert, welcher die Bedingungen erfüllt, die das Gesetz vom 20. Dezember 2002, so wie es abgeändert worden ist und werden wird, betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen, in Bezug auf Seriosität und Berufserfahrung vorschreibt. Die Wirtschaftsprüfer werden von der Generalversammlung ernannt.

7. Jahresabschluss

Art. 34. Geschäftsjahr.

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres, mit Ausnahme des ersten Geschäftsjahres, das am Gründungstag beginnt und am 31. Dezember 2001 endet.

Art. 35. Gewinnverwendung

Der den Aktien aller Klassen zuerkannte Profit kann kapitalisiert werden.

Die Aktionäre jeder Aktienklasse eines jeden Subfonds beschließen auf der jährlichen Generalversammlung, auf Vorschlag des Verwaltungsrates hin, falls und wenn den Betrag der

Ausschüttungen, innerhalb der Grenzen des Gesetzes vom 20. Dezember 2002, so wie es abgeändert worden ist und werden wird, betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen, zugunsten der Aktionäre vorgenommen werden.

In jedem Subfonds können, unter den gesetzlichen Bedingungen und auf Beschluss des Verwaltungsrates, Zwischendividenden auf Aktien ausgezahlt werden.

Ausschüttungen, die nicht innerhalb einer Frist von 5 Jahren beginnend am Datum ihrer Auszahlung gefordert werden, werden ihren Nutznießern aberkannt und dem entsprechendem Subfonds zugesprochen.

8. Auflösung und Liquidation

Art. 36. Auflösung der Gesellschaft

Zu jeder Zeit kann die Generalversammlung durch einen mit dem Quorum, wie sie im Artikel 18 festgelegt sind, gestimmten Beschluss die Gesellschaft auflösen.

Sobald das Kapital der Gesellschaft unter den zwei Dritteln des Mindestkapitals, so wie es vom luxemburgischen Gesetz vom 20. Dezember 2002 betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen vorgesehen wird, fällt, muss der Verwaltungsrat die Frage der etwaigen Auflösung den Aktionären in der Generalversammlung unterbreiten. Diese Generalversammlung, für die kein Quorum nötig ist, wird mit einfacher Mehrheit der an der Versammlung anwesenden oder vertretenen Aktien entscheiden.

Die Frage der Auflösung der Gesellschaft wird auch an die Hauptversammlung von Aktionären weitergeleitet werden, sobald das Kapital unter einem Viertel des Mindestkapitals fällt, wie durch das Gesetz vom 20. Dezember 2002 betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen vorgesehen.

In diesem Fall, wird die Hauptversammlung ohne Beschlussfähigkeitsauflagen abgehalten und die Auflösung kann von den Aktionären die ein Viertel der anwesenden oder vertretenen Aktien halten, beschlossen werden.

Die Versammlung muss innerhalb einer Frist von vierzig Tagen vom Tag der Feststellung der Tatsache, dass die Nettovermögenswerte der Gesellschaft unten zwei Drittel oder einen Viertel des gesetzlichen Minimums gefallen sind, je nachdem, einberufen werden.

Die Ausgabe neuer Aktien durch die Gesellschaft wird am Tag der Veröffentlichung der Einberufung zur Versammlung der allgemeinen Aktionäre, an der die Auflösung und die Liquidierung der Gesellschaft vorgeschlagen werden wird, eingestellt.

In diesem Fall werden ein oder mehrere Liquidatoren von der Generalversammlung der Aktionären ernannt, um unter der Aufsicht der relevanten überwachenden Behörde die Vermögenswerte der Gesellschaft in den besten Interessen der Aktionäre zu veräußern.

Der Erlös der Liquidation jeden Subfonds wird von den Liquidatoren netto abzüglich aller Liquidationsausgaben, unter den Inhabern von Aktien in jeder Klasse in Übereinstimmung mit ihren jeweiligen Rechten verteilt werden. Die Summen, die am Ende des Liquidationsprozesses von Aktionären nicht gefordert werden, werden, in Übereinstimmung mit der luxemburgischen

Gesetzesgebung, in der *Caisse des Consignations* in Luxemburg deponiert, bis die gesetzliche Verjährung eingetreten ist.

Art. 37. Schluss, Teilung und Verschmelzung von einzelnen Subfonds

Der Verwaltungsrat kann zu jedem Moment den Schluss, die Teilung und/oder die Verschmelzung irgendeines einzelnen Subfonds entscheiden. Im Fall vom Schluss eines einzelnen Subfonds kann der Verwaltungsrat den Aktionären solcher einzelne Subfonds die Umwandlung ihrer Aktien in Aktien einer anderen Klasse eines anderen Subfonds vorschlagen, und zwar unter den Bedingungen, die vom Verwaltungsrat festgelegt werden.

Falls aus irgendeinem Grund der Wert des Nettovermögens eines Subfonds oder irgendeiner Klasse von Aktien innerhalb eines einzelnen Subfonds in einem Maße der von Zeit zu Zeit vom Verwaltungsrat bestimmt wird, abgenommen hat, so dass eine wirtschaftlich effiziente Bedienung der Klasse dieses Subfonds von Aktien nicht mehr möglich ist, oder wenn eine Änderung in der wirtschaftlichen oder politischen Situation in Beziehung mit einem Subfonds materiell ungünstige Folgen auf die Anlagen dieses einzelnen Subfonds haben könnte, kann der Verwaltungsrat zu jeder Zeit den zwangsweisen Rückkauf sämtlicher Aktien der betreffenden Klassen entscheiden, und zwar zum Nettovermögenswert der Aktien, unter Berücksichtigung der eigentlichen Verwirklichungspreise von Anlagen und Verwirklichungsausgaben und basierend auf den Wertschätzungstag, an dem eine solche Entscheidung in Kraft tritt.

Vor dem Tag des Inkrafttretens des verbindlichen Rückkaufs benachrichtigt die Gesellschaft die betroffenen Aktionäre der relevanten Klassen von Aktien, und gibt in dieser Benachrichtigung die Gründe des verbindlichen Rückkaufs und das Verfahren der Rückkaufsoperationen an. Im Register eingetragene Aktionäre werden per Schreiben benachrichtigt. Außer wenn es im Interesse der Aktionäre ist oder um eine gerechte Behandlung der Aktionären zu garantieren, anders beschlossen wird, können Aktionäre der betroffenen Subfonds bis zum Datum, an dem der verbindliche Rückkauf wirksam wird, weiter Rückkauf- oder Umtauschanträge kostenlos stellen, wobei die eigentlichen Veräußerungspreise und -ausgaben der Aktien in Betracht gezogen werden.

Ungeachtet der Vollmachten, die dem Verwaltungsrat im vorausgehenden Absatz verliehen werden, darf die Generalversammlung von Aktionären von irgendeiner oder allen Klassen von Aktien, von irgendeinem Subfonds, auf Vorschlag des Verwaltungsrates, alle Aktien der relevanten Klasse zurückkaufen und den Aktionären den Nettovermögenswert pro Aktie ihrer Aktien zurückerstatten, wobei die eigentlichen Veräußerungspreise und -ausgaben der Anlagen berücksichtigt werden, und auf den Bewertungstag, an dem solche Entscheidung wirksam wird, berechnet werden. Es werden keine Quora für solche Generalversammlungen von Aktionären angewandt ; die Beschlüsse werden mit der einfachen Mehrheit der an dieser Versammlung anwesenden oder vertretenen Aktionären angenommen.

Vermögenswerte, die nicht an ihre Besitzer nach der Durchführung des Rückkaufs ausgeschüttet werden können, werden für neun Monate bei der Depotbank deponiert; nach diesem Zeitraum werden die Vermögenswerte bei der *Caisse de Consignations* im Namen der Besitzer deponiert.

Alle zurückbezahlten Aktien werden in den Büchern der Gesellschaft annulliert.

Unter den gleichen Umständen wie im zweiten Absatz dieses Artikels 37 vorgesehen kann der Verwaltungsrat entscheiden, dass die Vermögenswerte irgendeines Subfonds einem noch bestehenden Subfonds innerhalb der Gesellschaft, oder innerhalb eines anderen Organismus für gemeinsame Anlagen, und nach den Bestimmungen von Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen organisiert ist, oder einem ihrem Subfonds (nachstehend „der neue Subfonds“), zugeteilt werden, und jene Klassen von Aktien als Aktien einer anderen Klasse neu bezeichnen (nach einem Split oder einer Konsolidierung, falls notwendig, und der Auszahlung eines Betrages, welches den Anspruch auf Bruchteilen der Aktionären entspricht). Einen Monat vor dem Datum an dem die Verschmelzung wirksam wird, wird die Entscheidung in der gleichen Weise als vorher beschrieben veröffentlicht (und, außerdem wird die Veröffentlichung Informationen in Beziehung zum neuen Subfonds enthalten), um den Aktionären zu ermöglichen, während diesem Monat den Rückkauf oder den Umtausch ihrer Aktien ohne Gebühr zu beantragen.

Unter den gleichen Umständen dieses Artikels 35 kann der Verwaltungsrat entscheiden, dass ein Subfonds oder eine Aktienkategorie in zwei oder mehreren Subfonds oder Klassen aufgeteilt wird. Einen Monat vor dem Datum an dem die Aufteilung wirksam wird, wird eine solche Entscheidung in der gleichen Weise als vorher beschrieben veröffentlicht (und, außerdem wird die Veröffentlichung Informationen in Beziehung zu den zwei oder mehreren neuen Subfonds enthalten), um den Aktionären zu ermöglichen, während diesem Monat den Rückkauf oder den Umtausch ihrer Aktien ohne Gebühr zu beantragen.

Ungeachtet der Vollmacht, die dem Verwaltungsrat im vorausgehenden Absatz verliehen wird, kann eine Hauptversammlung von Aktionären aller Aktienklassen eines bestimmten Subfonds eine Verschmelzung oder eine Teilung der betreffenden Subfonds entscheiden; es gibt in diesem Fall kein Quorum, der Beschluss kann mit der einfachen Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktien genommen werden.

Eine Einlage der Vermögenswerte und der verteilbaren Verpflichtungen eines Subfonds in einen anderen Organismus für gemeinsame Anlagen, wie in den vorausgehenden Absätzen beschrieben, oder in einen anderen Subfonds innerhalb eines solchen Organismus für gemeinsame Anlagen kann nur unter der Bedingung eines Beschlusses der Aktionäre der Aktien des betroffenen Subfonds, mit einem Quorum von 50% der Aktien, die mit einer Zweidrittelmehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktien genommen wird, getroffen werden, es sei denn die Verschmelzung geschieht mit einem luxemburgischen Organismus für gemeinsame Anlagen, auf vertraglicher Basis („fonds commun de placement“), oder einem im Ausland domizilierten Organismus für gemeinsame Anlagen wobei in diesem Fall der Beschluss nur für diejenigen Aktionären bindend ist, die für eine solche Verschmelzung gewählt haben.

Art. 38. Liquidation

Im Falle der Auflösung der Gesellschaft wird die Liquidation durch einen oder mehrere Liquidatoren (die natürliche oder juristische Personen sein können), die von der Generalversammlung der Aktionäre, welche die Auflösung beschließt, ernannt werden, durchgeführt; die Generalversammlung der Aktionäre setzt ferner die Befugnisse der Liquidatoren und ihre Vergütungen fest.

Der Nettoerlös der Liquidation eines jeden Subfonds wird durch die Liquidatoren den Aktionären jedes Subfonds im Verhältnis zur Anzahl der von ihnen im betreffenden Subfonds gehaltenen Aktien verteilt. Die Beträge, die von den Aktionären am Ende der Liquidation noch nicht angefordert wurden, werden bei der *Caisse des Consignations* in Luxemburg hinterlegt. Falls diese Beträge nach Ablauf einer Frist von fünf Jahren noch nicht verlangt wurden, verjähren sie und ein Anspruch darauf kann nicht mehr erhoben werden.

Art. 39. Von der Gesellschaft getragene Ausgaben

Die Standard Life Gesellschaftsgruppe trägt alle Gründungskosten der Gesellschaft und jedes Subfonds.

Die Gesellschaft trägt alle ihre laufenden Ausgaben, wie in Artikel 12 beschrieben.

Art. 40. Satzungsänderung

Die vorliegende Satzung kann jederzeit geändert werden, und zwar durch Beschluss der Generalversammlung der Aktionäre, die den Bedingungen betreffend den Quorum und die Mehrheit, wie es das Luxemburgische Gesetz vorsieht, unterworfen ist.

Jede die Gesellschaft betreffende Änderung der allgemeinen Bedingungen, die eine Verminderung der Rechte oder Garantien der Aktionäre als Folge hat oder die den Aktionären zusätzliche Kosten auferlegt, kann erst drei Monate nach dem Datum der Zustimmung der Generalversammlung zur Satzungsänderung in Kraft treten. Während dieser drei Monate können die Aktionäre den Rückkauf ihrer Aktien zu den vor der betreffenden Änderung anwendbaren Bedingungen verlangen.

Art. 41. Allgemeine Bestimmungen

Alle Punkte, die nicht in dieser Satzung festgelegt sind, werden von den Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 (einschließlich Änderungsgesetzen) über die Handelsgesellschaften sowie vom Gesetz vom 20. Dezember 2002 betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen, so wie es abgeändert worden ist und werden wird, geregelt.

(im Falle von Widersprüchen zwischen dem Englischen und Deutschen Text genießt die **Englische** Fassung Vorrang)

FUER GLEICHLAUTENDE ABSCHRIFT DER KOORDINIERTEN SATZUNG

Luxemburg, den 20 Januar 2011.