“DB PLATINUM IV”
Sociedad de inversión de capital variable,
Luxemburgo
Registro Mercantil de Luxemburgo, Sección B n.º 85828

ESTATUTOS COORDINADOS a 30 de noviembre de 2010, depositados en el
Registro Mercantil con la referencia **L100188397**, con posterioridad a
Acta rectificativa de **13 de enero de 2011**

DENOMINACIÓN SOCIAL

Artículo 1.- Con la denominación "DB PLATINUM IV" (la "Sociedad"), existe entre los suscriptores y todos los que se conviertan en titulares de acciones una sociedad anónima ("*société anonyme*") que cumple los requisitos aplicables a una sociedad de inversión de capital variable ("*société d'investissement à capital variable*" o SICAV).

DURACIÓN

Artículo 2.- La Sociedad se encuentra constituida por tiempo indefinido. La Sociedad podrá ser disuelta y liquidada en cualquier momento mediante acuerdo adoptado en una Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad. Dicha Junta deberá ser convocada si el patrimonio neto de la Sociedad se sitúa por debajo de dos terceras partes del mínimo exigido por la Ley luxemburguesa, de 20 de diciembre de 2002, sobre instituciones de inversión colectiva, o por cualquier refundición o modificación legislativa de la misma.

OBJETO SOCIAL

Artículo 3.- El objeto exclusivo de la Sociedad consiste en invertir los fondos de que dispone en valores mobiliarios y en otros activos permitidos al objeto de diversificar el riesgo de inversión y de proporcionar a sus accionistas (los "Accionistas") los resultados de la gestión de su cartera de activos.

La Sociedad podrá adoptar cuantas medidas y llevar a cabo cuantas operaciones considere útiles para el logro y desarrollo de su objeto social en la máxima medida permitida por la Ley de 20 de diciembre de 2002, sobre instituciones de inversión colectiva, o en cualquier refundición o modificación legislativa de la misma (la "Ley de 2002").

DOMICILIO SOCIAL

Artículo 4.- El domicilio social de la Sociedad se encuentra situado en la ciudad de Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo). Podrán establecerse sucursales u otras oficinas en Luxemburgo o en el extranjero mediante acuerdo del Consejo de Administración (el "Consejo de Administración").

En el supuesto de que el Consejo de Administración decida que se han producido o están a punto de producirse acontecimientos extraordinarios de índole política o militar que puedan interferir en las actividades que la Sociedad desarrolla normalmente en su domicilio social, o en las comunicaciones entre dicho domicilio y personas situadas en el extranjero, el domicilio social podrá ser trasladado temporalmente al extranjero hasta el completo cese de dichas circunstancias anormales; dicha medida temporal no afectará en ningún caso a la nacionalidad de la Sociedad que, no obstante dicho traslado temporal, seguirá siendo una sociedad luxemburguesa.

CAPITAL SOCIAL - ACCIONES - CLASES DE ACCIONES

Artículo 5.- El capital de la Sociedad estará representado por acciones sin valor nominal (las "Acciones") y equivaldrá en todo momento al patrimonio neto total de la Sociedad, según se define en el Artículo 23 de los presentes Estatutos.

El capital social mínimo de la Sociedad no será inferior a un millón doscientos cincuenta mil euros (1.250.000 €).

De conformidad con el Artículo 24 de los presentes Estatutos, el Consejo de Administración esta autorizado, sin limitación alguna, para adjudicar y emitir en cualquier momento Acciones íntegramente desembolsadas y, en la medida que se trate de Acciones nominativas (según se define más adelante), fracciones de las mismas, a un precio basado en el valor teórico de la acción (el "Valor Teórico de la Acción") del correspondiente Subfondo (según se define más adelante), determinado con arreglo a lo dispuesto en el Artículo 23 de los presentes Estatutos, sin que se reserve a los Accionistas existentes un derecho de suscripción preferente sobre las Acciones que vayan a emitirse. El Consejo de Administración podrá delegar en cualquier administrador o directivo debidamente autorizado de la Sociedad, o en cualquier otra persona debidamente facultada, las funciones de aceptación de las suscripciones, cobro de los desembolsos y entrega de dichas Acciones, aunque siempre dentro de los límites legalmente establecidos.

De acuerdo con lo que determine el Consejo de Administración, dichas Acciones podrán atribuirse a diferentes compartimentos (los "Subfondos") que podrán estar denominados en diferentes monedas. Los ingresos procedentes de la emisión de las Acciones de cada Subfondo (una vez deducida la comisión de suscripción que, en su caso, pueda cobrarse en cada momento sobre las mismas) se invertirán, con arreglo a los objetivos señalados en el Artículo 3 de los presentes Estatutos, en valores mobiliarios u otros activos permitidos correspondientes a las áreas geográficas, sectores industriales o zonas monetarias, o a los tipos concretos de valores de renta fija o de renta variable, que el Consejo de Administración oportunamente determine con respecto a cada Subfondo.

El Consejo de Administración podrá acordar la creación, dentro de cada Subfondo, de diferentes clases de acciones (una "Clase de Acciones" o "Clase"), que podrán diferir, entre otras cosas, en cuanto a su estructura de comisiones, política de dividendos, políticas de cobertura, importe mínimo de suscripción, requisitos exigibles a las inversiones, modalidades de pago, u otras características concretas que el Consejo de Administración pueda acordar. De conformidad con lo anterior, el Consejo de Administración podrá acordar la emisión, dentro de una misma Clase de Acciones, de dos categorías diferenciadas, integrada la primera de ellas por acciones de capitalización ("Acciones de Capitalización") y la segunda por acciones de reparto ("Acciones de Reparto"). El Consejo de Administración podrá decidir si y a partir de que fecha se ofrecerán en venta las Acciones de dichas Clases, Acciones que se emitirán en los términos y condiciones que el Consejo de Administración decida.

A los efectos de determinar el capital de la Sociedad, el patrimonio neto atribuible a cada Subfondo, si no se encuentra expresado en euros, se convertirá a euros de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 25, y el capital equivaldrá al total de los patrimonios netos de los Subfondos.

ACCIONES NOMINATIVAS - ACCIONES AL PORTADOR

Artículo 6.- El Consejo de Administración podrá decidir si las Acciones se emiten en forma nominativa ("Acciones Nominativas") y/o al portador ("Acciones al Portador").

En caso de emitirse, las Acciones al Portador estarán representadas bien (i) por un Certificado de Acciones Múltiple (según se define en el Folleto) o bien (ii) por Certificados de Acciones al Portador Individuales (según se define en el Folleto).

Las Acciones al Portador, representadas por Certificados de Acciones Individuales, se emitirán con las denominaciones que el Consejo de Administración

acuerde Si un Accionista titular de Acciones al Portador solicitase canjear sus certificados por certificados con otras denominaciones (o viceversa), podrán cobrárselo los gastos que se devenguen.

En el caso de Acciones Nominativas, y a falta de una solicitud expresa para que se emitan certificados de acciones en el momento de la suscripción, dichas Acciones se emitirán en principio sin certificado. Los Accionistas recibirán en su lugar una confirmación de su titularidad. Si un Accionista nominativo desea que se emita más de un certificado de acción por sus Acciones, o si un Accionista al Portador solicita el canje de sus Acciones al Portador por Acciones Nominativas, el Consejo de Administración, a su elección, podrá liquidarle los gastos administrativos derivados de la realización del canje

Los Certificados de Acciones al Portador Individuales irán firmados por dos administradores, o por un administrador y un directivo debidamente autorizado a tal efecto por el Consejo de Administración. Las firmas de los administradores podrán figurar de forma manuscrita, impresa o en facsímil. La firma del directivo autorizado deberá ser manuscrita. La Sociedad podrá emitir certificados de acciones provisionales conforme al modelo que el Consejo de Administración oportunamente establezca

Las Acciones solo se emitirán después de que la suscripción haya sido aceptada y su precio desembolsado conforme a lo dispuesto en el Artículo 24 de estos Estatutos. El suscriptor recibirá, sin demoras indebidas, los certificados de acciones definitivos o, conforme a lo antes expuesto, una confirmación de su participación accionarial

El pago de dividendos correspondientes a Acciones Nominativas se realizara, en su caso, mediante cheque a los Accionistas en las direcciones de estos que figuren inscritas en el libro registro de accionistas (el "Libro Registro de Accionistas"), o en cualquier otra dirección que se comunique al Consejo de Administración por escrito, o mediante transferencia bancaria y, en el caso de las Acciones al Portador representadas por Certificados de Acciones al Portador Individuales, el pago en metálico de dichos dividendos será transferido contra presentación de los cupones correspondientes. El pago de dividendos sobre Acciones al Portador representadas mediante Certificados de Acción Múltiples se realizara y transferirá mediante la práctica de un abono en cuenta en las cuentas de valores que los intermediarios financieros de los Accionistas mantengan abiertas en entidades de compensación.

Todas las Acciones Nominativas serán inscritas en el Libro Registro de Accionistas, que será llevado por la Sociedad o por una o más personas designadas a tal efecto por la Sociedad, y en el que se hará constar el nombre de cada titular de Acciones Nominativas, su residencia o domicilio de elección (o, en los casos de titularidad conjunta de acciones, exclusivamente la dirección del titular conjunto cuyo nombre figure inscrito en primer lugar), según se haya notificado a la Sociedad, y el número de Acciones de cada Subfondo de que sea titular. Toda transmisión de una Acción Nominativa será inscrita en el Libro Registro de Accionistas previo pago de las tasas que el Consejo de Administración haya aprobado en relación con el registro de cualesquiera otros documentos referidos o que afecten a la titularidad de una Acción.

Sin perjuicio de lo dispuesto en el Artículo 8 de los presentes Estatutos, no podrá restringirse el derecho a transmitir libremente las Acciones, ni podrá constituirse un derecho de retención sobre las Acciones a favor de la Sociedad.

Los Certificados de Acciones al Portador Individuales se enviarán a los Accionistas por su cuenta y riesgo, a la dirección de estos que a tal efecto se indique al agente en cada momento nombrado por la Sociedad.

La transmisión de Acciones al Portador representadas mediante Certificados de Acciones al Portador Individuales se efectuara mediante la entrega de los correspondientes certificados.

La transmisión de Acciones al Portador representadas mediante Certificados de Acciones Múltiples se efectuara mediante la práctica de un abono en cuenta en las cuentas de valores que los intermediarios financieros de los Accionistas mantengan abiertas en entidades de compensación, de conformidad con la legislación aplicable y con las normas y procedimientos aprobados por el agente de compensación que intervenga en dicha transmisión.

La transmisión de Acciones Nominativas se efectuara mediante la inscripción de la transmisión por parte de la Sociedad en el Libro Registro de Accionistas, previa entrega a la Sociedad del certificado o certificados representativos, en su caso, de dichas Acciones, junto con cualesquiera otros instrumentos y condiciones previas de la transmisión satisfactorios a juicio de la Sociedad.

Todo Accionista cuya participación accionarial figure inscrita en el Libro Registro de Accionistas deberá facilitar a la Sociedad una dirección a la que puedan remitírsele todas las notificaciones y avisos de la Sociedad. Dicha dirección será inscrita en el Libro Registro de Accionistas. En el caso de los titulares conjuntos de Acciones (cuyo número estará limitado a un máximo de cuatro) solo se inscribirá una dirección y las notificaciones se enviarán exclusivamente a dicha dirección. En el supuesto de que el Accionista no comunique tal dirección, la Sociedad podrá autorizar la práctica de un asiento en tal sentido en el Libro Registro de Accionistas, y se considerará que la dirección del Accionista se encuentra en el domicilio social de la Sociedad, o cualquier otra dirección que la Sociedad pueda inscribir oportunamente, hasta que el referido Accionista comunique a la Sociedad una dirección diferente. El Accionista podrá modificar en cualquier momento su dirección inscrita en el Libro Registro de Accionistas mediante notificación por escrito remitida a la Sociedad a su domicilio social, o a cualquier otra dirección que la Sociedad pueda haber indicado oportunamente. Con sujeción a la previa aprobación por parte de la Sociedad, expresada caso por caso o en términos generales en la forma especificada en el Folleto de la Sociedad (el "Folleto"), las Acciones también podrán emitirse, previa aceptación de la suscripción, mediante la aportación en especie de valores mobiliarios y otros activos compatibles con la política y el objetivo de inversión de la Sociedad. Dichas suscripciones en especie serán valoradas en un informe elaborado por los auditores de la Sociedad.

Si el pago realizado por un suscriptor (que este suscribiendo Acciones Nominativas) diese lugar a la emisión de una fracción de una Acción, dicha fracción será inscrita en el Libro Registro de Accionistas. Ninguna fracción de Acción dará derecho a voto, si bien conferirá, en la medida en que la Sociedad determine, derecho a la correspondiente fracción de dividendo. En el caso de Acciones al Portador, solo se emitirán certificados acreditativos de un número entero de Acciones, y dichas Acciones no podrán comprarse ni reembolsarse por importes fraccionados.

PÉRDIDA Y DETERIORO DE CERTIFICADOS

Artículo 7.- Si cualquier tenedor de Certificados de Acciones al Portador Individuales puede acreditar, a petición de la Sociedad, la pérdida, deterioro o destrucción de su certificado de acción, a su solicitud, podrá expedirse un duplicado del certificado de acción con arreglo a las condiciones y garantías, incluida, a título meramente enunciativo y no limitativo, la prestación de una fianza por parte de una compañía aseguradora, que determine la Sociedad. Tras la emisión del nuevo certificado de acción, en el que se hará constar que se trata de un duplicado, quedara anulado el certificado de acción original en sustitución del cual se hubiera emitido el nuevo certificado.

La Sociedad podrá, a su elección, cobrar al tenedor de Certificados de Acciones al Portador Individuales los gastos excepcionales que pueda soportar como consecuencia de la emisión de un duplicado o de un nuevo certificado de acción en sustitución del que se hubiera perdido, deteriorado o destruido.

No se aceptaran solicitudes de reembolso en relación con Certificados de Acciones al Portador Individuales perdidos.

RESTRICCIONES A LA TITULARIDAD DE ACCIONES

Artículo 8.- El Consejo de Administración podrá imponer las restricciones (distintas de aquellas que limiten la transmisibilidad de las Acciones) que, a su entera discreción, considere necesarias a los efectos de asegurar que ninguna de las Acciones de la Sociedad es adquirida o poseída por o en representación de cualquier persona, empresa o persona jurídica, a la que el Consejo de Administración no considere con derecho a suscribir o poseer Acciones de la Sociedad o, según proceda, de un determinado Subfondo o Clase de Acciones (i) si, en opinión del Consejo de Administración, dicha titularidad pudiera ser perjudicial para la Sociedad, (ii) si ello pudiera constituir una infracción de cualquier norma legal o reglamentaria, ya sea luxemburguesa o extranjera, (iii) si, como consecuencia de ello, la Sociedad pudiera verse expuesta a desventajas de carácter fiscal, legal o financiero que no soportaría de otro modo o (iv) si dicha persona no cumpliera los criterios para ser titular de las Acciones de una determinada Clase (en lo sucesivo, individualmente una "Persona No Autorizada")

Más concretamente, la Sociedad podrá restringir o impedir la titularidad de las Acciones de la Sociedad por cualquier persona, empresa o persona jurídica y, a título meramente enunciativo y no limitativo, por (i) cualquier "Ciudadano Estadounidense", tal como se define este termino más adelante; (ii) cualquier persona dispuesta a suscribir, comprar en el mercado secundario o poseer Acciones de Clases reservadas a Inversores Institucionales (según se define más adelante), que no cumpla los requisitos aplicables a un Inversor Institucional, o (iii) una Persona No Autorizada. A tal efecto, la Sociedad podrá:

(a) denegar la emisión de cualesquiera Acciones cuando le parezca que dicha emisión hace recaer o pudiera hacer recaer la titularidad directa o efectiva de dichas Acciones en una persona excluida de poseer Acciones de la Sociedad;

(b) exigir en cualquier momento a cualquier persona cuyo nombre figure inscrito en el Libro Registro de Accionistas que le proporcione cualquier información, corroborada por una declaración jurada, que pueda considerar necesaria a los efectos de determinar si la titularidad efectiva de las Acciones recae en una persona excluida de poseer Acciones de la Sociedad;

(c) cuando parezca a la Sociedad que cualquier persona excluida de poseer Acciones de la Sociedad es, ya sea en solitario o conjuntamente con

cualquier otra persona, el titular efectivo o el propietario inscrito de cualesquiera Acciones, reembolsar forzosamente todas las Acciones de dicho Accionista del siguiente modo:

(1) la Sociedad entregara una notificación (la "Notificación de Reembolso") al Accionista que posea dichas Acciones, o que figure inscrito en el Libro Registro de Accionistas como titular de las Acciones a reembolsar, en la que se especificaran las Acciones objeto de reembolso con arreglo a lo antes expuesto, el precio a pagar por dichas Acciones y el lugar en el que se abonara el Precio de Reembolso (según se define más adelante) correspondiente a dichas Acciones. Dicha Notificación de Reembolso podrá entregarse al Accionista mediante una carta certificada con franqueo en origen remitida a la última dirección conocida del Accionista, o que conste en el Libro Registro de Accionistas. Inmediatamente después del cierre de operaciones de la fecha especificada en la Notificación de Reembolso, dicho Accionista perderá su condición de tal y las Acciones que anteriormente le hubieran pertenecido serán amortizadas. A continuación, el referido Accionista estará obligado a entregar sin demora a la Sociedad el certificado o certificados de acción (en caso de haberse emitido) representativos de las Acciones especificadas en la Notificación de Reembolso;

(2) el precio al que se reembolsaran las Acciones especificadas en cualquier Notificación de Reembolso (el "Precio de Reembolso") será determinado de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 21 de los presentes Estatutos;

(3) el pago del Precio de Reembolso se efectuara al Accionista que figure como propietario de las Acciones, en la Moneda de Referencia (según se define en el Folleto) del Subfondo correspondiente, y será depositado por la Sociedad en un banco de Luxemburgo o de cualquier otro lugar (especificado en la Notificación de Reembolso) para su pago a dicha persona, si bien exclusivamente previa entrega, en su caso, del certificado o certificados de acción representativos de las Acciones especificadas en la Notificación de Reembolso. Una vez depositado el Precio de Reembolso en la forma antes expuesta, cualquier persona especificada en la Notificación de Reembolso perderá todo derecho o reclamación que pudiera tener en relación con dichas Acciones o cualquiera de ellas, así como cualquier crédito contra la Sociedad o sus activos relacionado con las mismas, excepto el derecho del Accionista que figure como propietario de las Acciones a percibir el precio de tal modo depositado (sin intereses) del banco en la forma antes expuesta;

(4) el ejercicio de buena fe por parte de la Sociedad de las facultades conferidas en virtud del presente Artículo no podrá ser impugnado o anulado en ningún caso sobre la base de que no había suficientes pruebas sobre la titularidad de las Acciones por cualquier persona, o de que la verdadera titularidad de las Acciones era distinta de la que le parecía a la Sociedad en la fecha de la Notificación de Reembolso; y

(d) rechazar el voto de cualquier persona excluida de poseer Acciones de la Sociedad en cualquier Junta General de Accionistas de la Sociedad.

En los presentes Estatutos, por el termino "Ciudadano Estadounidense" se entenderá personas de EE.UU. (según se define este termino en las leyes federales de Estados Unidos en materia de valores, materias primas e impuestos), o personas que sean residentes de Estados Unidos en el momento de ofrecerse o venderse las Acciones; y el termino "Inversor Institucional" incluirá cualquier inversor que cumpla los requisitos aplicables a un Inversor Institucional a efectos de lo dispuesto en el articulo 129 de la Ley de 2002, en su versión modificada.

FACULTADES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Artículo 9.- Cualquier Junta General de Accionistas de la Sociedad debidamente constituida representara el conjunto de los Accionistas de la Sociedad. Sus acuerdos serán vinculantes para todos los Accionistas de la Sociedad con independencia de las Acciones de que sean titulares. La Junta General de Accionistas estará investida de las más amplias facultades para ordenar, llevar a cabo o ratificar actos relacionados con las actividades de la Sociedad.

JUNTAS GENERALES DE ACCIONISTAS

Artículo 10.- La Junta General Ordinaria de Accionistas se celebrara en Luxemburgo, de conformidad con el Derecho luxemburgués, en el domicilio social de la Sociedad o en cualquier otro lugar de Luxemburgo que se especifique en el aviso de convocatoria de la Junta, el 16 de abril de todos los años, a las 11:00 horas. Si dicho día no fuese un Día Hábil Bancario en Luxemburgo (según se define en el Folleto), la Junta General Ordinaria se celebrara el anterior Día Hábil Bancario en Luxemburgo. La Junta General Ordinaria podrá celebrarse en el extranjero si, a juicio incuestionable y definitivo del Consejo de Administración, circunstancias excepcionales así lo exigieran.

Podrán celebrarse otras Juntas Generales de Accionistas en los lugares y momentos que el Consejo de Administración pueda especificar en los correspondientes avisos de convocatoria.

El Consejo de Administración podrá convocar juntas de los titulares de las Acciones de cualquier Subfondo o Clase de Acciones, o de varios Subfondos o Clases de Acciones, para decidir sobre cualesquiera asuntos que afecten a dichos Subfondos o Clases de Acciones y/o para modificar sus derechos

REQUISITOS DE QUÓRUM Y VOTO

Artículo 11.- Salvo disposición en contrario contenida en los presentes Estatutos, la convocatoria y el desarrollo de las Juntas Generales de Accionistas de la Sociedad se regirán por los requisitos de quórum y plazos legalmente establecidos.

Si el capital social se encuentra dividido en distintos Subfondos y Clases de Acciones, los derechos inherentes a las Acciones de cualquier Subfondo o Clase de Acciones (excepto en la medida en que se estipule otra cosa en las condiciones de emisión de las Acciones de dicho Subfondo o Clase) podrán, al margen de que la Sociedad este siendo o no disuelta, modificarse con la aprobación de un acuerdo adoptado en una Junta General independiente de los titulares de las Acciones de dicho Subfondo o Clase de Acciones por mayoría de dos tercios de los votos emitidos en dicha Junta. A cada Junta General independiente de los Accionistas de un Subfondo o Clase de Acciones le serán aplicables las disposiciones de estos Estatutos relativas a las Juntas Generales de Accionistas, si bien en dichas Juntas Generales independientes constituirán quórum los titulares de las Acciones del Subfondo o Clase de Acciones de que se trate, presentes o representados, que posean no menos de la mitad de las Acciones en circulación de dicho Subfondo o Clase (o, si en una Junta General prorrogada de los Accionistas de un Subfondo o Clase de Acciones no hubiera quórum en los términos antes expuesto, constituirá quórum cualquier persona presente que sea titular de Acciones de dicho Subfondo o Clase, o su representante)

Sin perjuicio de las limitaciones impuestas en los presentes Estatutos, cada Acción entera de un Subfondo o Clase de Acciones dará derecho a un voto, con independencia de cual sea el Valor Teórico de la Acción de dicho Subfondo o Clase

de Acciones. Un Accionista podrá asistir a cualquier Junta General de Accionistas nombrando por escrito a otra persona su representante. Las personas jurídicas podrán otorgar poderes de representación a través de cualquier directivo debidamente autorizado.

Salvo disposición en contrario prevista en la Ley o en los presentes Estatutos, los acuerdos adoptados en una Junta General de Accionistas debidamente convocada serán aprobados por mayoría simple de los Accionistas, presentes o representados, que ejerzan el voto.

El Consejo de Administración podrá determinar todas las demás condiciones que deberán cumplir los Accionistas para tomar parte en cualquier Junta General de Accionistas

AVISO DE CONVOCATORIA

Artículo 12.- Las Juntas Generales de Accionistas serán convocadas por el Consejo de Administración o, cuando circunstancias excepcionales así lo requieran, por cualesquiera dos administradores actuando conjuntamente, mediante el envío, con una antelación mínima de ocho días naturales con respecto a la fecha fijada para su celebración, de un aviso de convocatoria indicando el orden del día de la Junta, a todos los Accionistas nominativos, a las direcciones de estos que figuran inscritas en el Libro Registro de Accionistas.

Si se hubieran emitido Acciones al Portador, el aviso de convocatoria deberá publicarse también de conformidad con el Derecho luxemburgués y en los diarios que el Consejo de Administración eventualmente decida.

ADMINISTRADORES

Artículo 13.- La Sociedad será administrada por un Consejo de Administración, integrado por un mínimo de tres personas, que no habrán de ser necesariamente Accionistas de la Sociedad.

Los administradores serán elegidos por los Accionistas en su Junta General Ordinaria por un plazo que finalizara en la siguiente Junta General Ordinaria, y desempeñarán su labor hasta que sus sucesores sean elegidos y cumplan los requisitos aplicables al cargo, bien entendido, no obstante, que cualquier administrador podrá ser separado, con o sin causa justificada, y/o sustituido en cualquier momento mediante acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas.

En el supuesto de que se produzca una vacante en el Consejo de Administración por fallecimiento, jubilación u otra causa, los restantes administradores podrán reunirse y elegir, por mayoría, a un administrador para que cubra dicha vacante hasta la siguiente Junta General de Accionistas.

FORMA DE DELIBERAR Y ADOPTAR ACUERDOS DEL CONSEJO

Artículo 14.- El Consejo de Administración elegirá de entre sus miembros a un presidente, y podrá elegir de entre sus miembros a uno o más vicepresidentes. Asimismo, podrá elegir a un secretario, no necesariamente administrador, el cual se encargara de levantar las actas de las reuniones del Consejo de Administración y de las Juntas Generales de Accionistas. El Consejo de Administración se reunirá, previa convocatoria de dos administradores, en el lugar indicado en la convocatoria de la reunión.

El presidente presidirá todas las Juntas Generales de Accionistas y todas las reuniones del Consejo de Administración. En ausencia del mismo o cuando no se hubiera designado, los Accionistas o el Consejo de Administración podrán designar a cualquier persona para desempeñar provisionalmente las funciones del presidente, por mayoría de votos de los presentes en la reunión.

A todos los administradores se les remitirá notificación escrita de cualquier reunión del Consejo de Administración con una antelación de, al menos, veinticuatro horas con respecto a la hora señalada para su celebración, salvo en circunstancias de emergencia, en cuyo caso la naturaleza de dichas circunstancias deberá especificarse en la convocatoria de la reunión. La notificación podrá ser dispensada mediante el consentimiento manifestado por escrito o mediante cable, telegrama, télex, correo electrónico o fax de cada administrador. No será necesaria una notificación por separado para cada una de las reuniones que se celebren en los lugares y momentos establecidos en un calendario previamente adoptado mediante acuerdo del Consejo de Administración.

Cualquier administrador podrá hacerse representar en cualquier reunión del Consejo de Administración nombrando por escrito, o mediante cable, telegrama, télex, correo electrónico o fax a otro administrador como su representante. Asimismo, los administradores podrán emitir su voto por escrito, o mediante cable, telegrama, télex, correo electrónico o fax.

Los administradores solo podrán adoptar acuerdos en reuniones del Consejo de Administración debidamente convocadas. Los administradores no podrán vincular a la Sociedad mediante sus actos individuales, excepto cuando expresamente se autorice en un acuerdo del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración podrá deliberar o adoptar acuerdos válidamente solo si en la reunión se encuentran presentes o representados al menos una mayoría de sus miembros (incluso mediante conferencia telefónica o videoconferencia). Los acuerdos se adoptarán por mayoría de votos de los administradores presentes o representados en la reunión. El presidente tendrá un voto dirimente en cualesquiera circunstancias.

Los acuerdos del Consejo de Administración también podrán adoptarse por escrito y sin sesión en idénticos términos, mediante la suscripción por todos los administradores de un instrumento por escrito en uno o más ejemplares.

El Consejo de Administración podrá designar en cualquier momento a los directivos de la Sociedad, incluido un director general, un secretario, y cualesquiera directores generales adjuntos, secretarios adjuntos u otros cargos directivos que se consideren necesarios para el funcionamiento y gestión de la Sociedad. Estos nombramientos podrán ser revocados en cualquier momento por el Consejo de Administración. Los directivos no habrán de ser necesariamente administradores o Accionistas de la Sociedad. A menos que se disponga otra cosa en los presentes Estatutos, los directivos nombrados tendrán las facultades y obligaciones que les confiera el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración podrá delegar sus facultades de administración y gestión de los asuntos ordinarios de la Sociedad y sus facultades para llevar a cabo actos que promuevan la política y fines societarios en una o más personas físicas o jurídicas, que no habrán de ser necesariamente administradores, y que actuarán bajo la supervisión del Consejo de Administración. El Consejo de Administración también podrá delegar algunas de sus facultades, competencias y potestades discrecionales en cualquier comité integrado por la persona o personas (sean o no administradores) que considere adecuadas, bien entendido que la mayoría de los miembros de dicho comité deberán ser miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y que en sus reuniones únicamente habrá quórum

para ejercer sus facultades, competencias y potestades discrecionales si una mayoría de los presentes es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

ACTAS DE LAS REUNIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Artículo 15.- Las actas de las reuniones del Consejo de Administración irán firmadas por el presidente que haya presidido dicha reunión.

Las copias o extractos de las actas que se aporten en procedimientos judiciales u otras instancias irán firmadas por dicho presidente, o por el secretario, o por dos administradores.

DETERMINACIÓN DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIÓN

Artículo 16.- El Consejo de Administración estará investido de las más amplias facultades para realizar toda clase de actos de administración y disposición en interés de la Sociedad. Todas las facultades que no se encuentren expresamente reservadas por ministerio de la Ley o en virtud de los presentes Estatutos a la Junta General de Accionistas podrán ser ejercidas por el Consejo de Administración.

En particular, el Consejo de Administración estará facultado para establecer las políticas corporativas y de inversión de la Sociedad y los Subfondos. El Consejo de Administración acordará la línea de actuación y la dirección de la política de inversiones de cada Subfondo y deberá evitar aquellas inversiones o actividades que vulneren los límites de inversión establecidos en la Ley de 2002, en las disposiciones legales y reglamentarias de los países en los que se ofrezcan Acciones para su venta al público, en los presentes Estatutos o que oportunamente se adopten mediante acuerdo del Consejo de Administración y se describan en el Folleto.

En la determinación y aplicación de la política de inversiones, el Consejo de Administración podrá disponer que los activos de la Sociedad se inviertan en:

(1) valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un Estado Admisible; y/o

(2) valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado, que opere regularmente y sea un mercado reconocido y abierto al público (un "Mercado Regulado"); y/o

(3) valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario de reciente emisión, siempre que las condiciones de emisión estipulen un compromiso en virtud del cual se solicite su admisión a cotización oficial en una bolsa de valores o Mercado Regulado de un Estado Admisible y dicha admisión se produzca en el plazo de un año. [A los presentes efectos, por "Estado Admisible" se entenderá cualquier Estado miembro de la Organización de Cooperación y de Desarrollo Económicos ("OCDE") y cualquier otro país de Europa, América, Asia, África y la Cuenca del Pacífico]; y/o

(4) participaciones de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios ("OICVM") autorizados con arreglo a la Directiva 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios, en su versión modificada (la "Directiva

sobre OICVM") y/o de otras instituciones de inversión colectiva ("IICs") a efectos de lo dispuesto en los guiones primero y segundo del apartado 2) del artículo 1 de la Directiva sobre OICVM, estén o no situados en un Estado miembro de la Unión Europea, siempre que:

- dichas otras IICs estén autorizadas con arreglo a una legislación que les sujete a una supervisión que el regulador luxemburgués considere equivalente a la establecida en el Derecho comunitario, y que se asegure suficientemente la cooperación entre las autoridades;

- el nivel de protección de los partícipes de dichas otras IICs sea equiparable al brindado a los partícipes de un OICVM, y, en especial, que las normas sobre segregación de activos, empréstitos, préstamos y ventas en descubierto de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario sean equiparables a los requisitos de la Directiva sobre OICVM;

- se informe de la actividad empresarial de dichas otras IICs en un informe semestral y otro anual al objeto de permitir evaluar los activos y pasivos, resultados y operaciones de dichas IICs en el periodo examinado;

- los documentos constitutivos de dichos OICVM u otras IICs cuyas participaciones se prevea adquirir no autoricen a invertir, en total, más de un 10% de los activos de dichos organismos en participaciones de otros OICVM o IICs, y/o

(5) depósitos en entidades de crédito que sean a la vista u otorguen el derecho a retirarlos, con un vencimiento no superior a doce meses, a condición de que la entidad de crédito considerada tenga su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea o, si el domicilio social de la entidad de crédito esta situado en un Estado no miembro, siempre que se encuentre sujeta a una normativa cautelar que el regulador luxemburgués considere equivalente a la prevista en el Derecho comunitario; y/o

(6) instrumentos del mercado monetario, salvo los negociados en un Mercado Regulado, que sean líquidos y tengan un valor susceptible de determinarse con precisión en todo momento, cuando el emisor o emisores de dichos instrumentos estén regulados con fines de protección de los inversores y del ahorro, y siempre que:

- estén emitidos o avalados por una administración central, regional o local, o el banco central de un Estado miembro, el Banco Central Europeo, la Unión Europea o el Banco Europeo de Inversiones, un Estado no miembro o, cuando se trate de un Estado federal, por uno de los miembros que integren la federación, o bien por un organismo internacional de carácter público al que pertenezcan uno o más Estados miembros, o

- estén emitidos por una empresa cuyos valores se negocien en los Mercados Regulados mencionados en los apartados 1), 2) o 3) precedentes, o

- estén emitidos o avalados por una entidad sujeta a supervisión cautelar conforme a los criterios definidos en la legislación comunitaria, o por una entidad sujeta y que actué con arreglo a unas normas cautelares que, a juicio del

regulador luxemburgués, sean, al menos, tan estrictas como las establecidas en el Derecho comunitario o,

- estén emitidos por otros organismos pertenecientes a categorías aprobadas por el regulador luxemburgués, siempre que las inversiones en estos instrumentos estén sujetas a un régimen de protección del inversor equiparable al establecido en los guiones primero, segundo y tercero, y siempre que el emisor sea una sociedad cuyo capital y reservas asciendan, al menos, a diez millones de euros (10.000.000 de EUR) y presente y publique sus cuentas anuales de conformidad con la Cuarta Directiva 78/660/CEE, o una entidad que, dentro de un grupo de empresas que incluya a una o varias de las empresas enumeradas, se dedique a la financiación del grupo o sea una entidad dedicada a la financiación de instrumentos de totalización que se beneficien de una línea de liquidez bancaria;

(7) instrumentos financieros derivados, incluidos instrumentos asimilables que requieran pago en efectivo de conformidad con el artículo 41 (1) g) de la Ley de 2002.

BIEN ENTENDIDO QUE la Sociedad también podrá invertir en valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario distintos de los anteriormente mencionados, siempre que el total de dichas inversiones no represente más del 10% del patrimonio neto de cualquier Subfondo.

La Sociedad podrá disponer que hasta un máximo del 20% del patrimonio neto de cualquier Subfondo se invierta en acciones y/u obligaciones emitidas por un mismo organismo, siempre que la política de inversiones del Subfondo considerado tenga por objetivo reproducir la composición de un determinado índice de acciones o de obligaciones reconocido por el regulador luxemburgués, en los siguientes términos:

- la composición del índice deberá estar suficientemente diversificada,
- el índice constituye una referencia adecuada para el mercado al que se refiere,
- se publica de manera apropiada.

Este límite será del 35% del patrimonio neto de un Subfondo cuando ello se considere justificado atendiendo a circunstancias excepcionales de mercado, en particular, en los mercados regulados en los que predominen determinados valores mobiliarios o instrumentos del mercado monetario. La inversión hasta dicho límite máximo solo podrá corresponder a un único emisor.

La Sociedad podrá invertir hasta un máximo del 35% del patrimonio neto de un Subfondo en valores mobiliarios o instrumentos del mercado monetario emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea (un "Estado miembro"), o por sus administraciones territoriales, o por cualquier otro Estado Admisible, o por organismos internacionales de carácter público a los que pertenezcan uno o más Estados miembros.

De conformidad con el principio de diversificación del riesgo, la Sociedad podrá invertir, asimismo, hasta un 100% del patrimonio neto de un Subfondo en valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario emitidos o avalados por un Estado miembro, o por sus administraciones territoriales, o por cualquier otro Estado miembro de la OCDE, o por organismos internacionales de carácter público

a los que pertenezcan uno o más Estados miembros, bien entendido que la Sociedad deberá poseer valores de, al menos, seis emisiones diferentes y que los valores procedentes de una misma emisión no podrán representar más del 30% del Patrimonio Neto del Subfondo.

En el caso de las inversiones en participaciones de otros OICVM y/o de otras IICs que estén vinculados a la Sociedad en el marco de una comunidad de gestión o de control, o por una participación significativa, directa o indirecta, o que estén gestionados directamente o por delegación por la gestora de inversiones (la "Gestora de Inversiones") o por el Asesor de Inversiones del Subfondo considerado (el "Asesor de Inversiones"), no podrá liquidarse ninguna comisión de suscripción o de reembolso a la Sociedad, excepto las comisiones de suscripción o de reembolso que sean directamente pagaderas al fondo objetivo.

CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ADMINISTRADORES

Artículo 17.- Ningún contrato u operación entre la Sociedad y cualquier otra sociedad o entidad se vera afectado o anulado por el hecho de que uno o varios administradores o directivos de la Sociedad tengan un interés en dicha otra sociedad o entidad, o sean administradores, asociados, directivos o empleados de la misma. Ningún administrador o directivo de la Sociedad que sea administrador, directivo o empleado de otra sociedad o entidad con la que la Sociedad contrate o realice de otro modo negocios, se vera privado, por razón de dicha vinculación, de deliberar, votar o actuar respecto a cualquier asunto relacionado con dichos contratos o negocios, sin perjuicio de lo dispuesto a continuación.

En el supuesto de que cualquier administrador o directivo de la Sociedad tenga algún interés personal en cualquier operación de la Sociedad, dicho administrador o directivo deberá dar a conocer al Consejo de Administración el referido interés personal, y no participara en las deliberaciones ni en la votación correspondientes a dicha operación, debiéndose informar a la Junta General de Accionistas inmediatamente posterior del interés que tenga en dicha operación el referido administrador o directivo.

COMPROMISO DE INDEMNIZACIÓN

(8) **Artículo 18.-** La Sociedad podrá indemnizar a cualquier administrador o directivo, y a sus herederos, albaceas y administradores, por los gastos que razonablemente soporten en relación con cualquier demanda, litigio o procedimiento en los que hayan sido parte por razón de ser o haber sido administrador o directivo de la Sociedad o, a su requerimiento, de cualquier otra sociedad de la que la Sociedad sea un accionista o acreedor y de la que no tenga derecho a percibir indemnización alguna. Dicha persona será indemnizada bajo cualquier circunstancia, excepto con respecto a los asuntos por los que sea encontrada finalmente responsable en dichas demandas, litigios o procedimientos por causa de negligencia grave o conducta dolosa; en el supuesto de que se llegue a un acuerdo extrajudicial, la indemnización se prestara únicamente en relación con los asuntos contemplados en el correspondiente acuerdo, siempre y cuando la Sociedad reciba asesoramiento legal en el sentido de que la persona a indemnizar no incurrió en el referido incumplimiento de sus obligaciones. Este derecho de indemnización no excluirá otros derechos que le puedan corresponder.

ADMINISTRACIÓN

Artículo 19.- La Sociedad quedara obligada con la firma conjunta de cualesquiera dos administradores, o con la firma de cualquier administrador o directivo en el que el Consejo de Administración haya delegado dicha facultad.

AUDITOR

Artículo 20.- La Junta General de Accionistas nombrara a un "réviseur d'entreprises agréé" que desempeñará las funciones establecidas en el artículo 113 de la Ley de 2002.

REEMBOLSO Y CANJE DE ACCIONES

Artículo 21.- Tal como se expone de manera más pormenorizada a continuación, la Sociedad podrá reembolsar sus propias Acciones en cualquier momento con sujeción únicamente a las limitaciones previstas en la Ley, en los presentes Estatutos y en el Folleto vigente.

Los reembolsos se efectuaran normalmente en metálico o en especie, dependiendo, en cada caso, de la Clase de Acciones de que se trate, según se describe de manera más pormenorizada en el Folleto vigente.

Cualquier Accionista podrá solicitar a la Sociedad el reembolso de la totalidad o parte de sus Acciones, bien entendido que:

(i) la Sociedad podrá negarse a tramitar cualquier reembolso de Acciones, si la solicitud de reembolso no alcanza el número mínimo de Acciones reembolsable, o el importe de reembolso mínimo, o incumple cualesquiera otras condiciones que el Consejo de Administración oportunamente determine y que se comuniquen en el Folleto; y

(ii) la Sociedad podrá, si la tramitación de la solicitud redujese la participación en Acciones de la Sociedad o del correspondiente Subfondo de dicho Accionista hasta un importe o número total de Acciones inferior a la participación mínima que el Consejo de Administración oportunamente determine, reembolsar todas las Acciones restantes en poder de dicho Accionista; y

(iii) la Sociedad no estará obligada a reembolsar en cualquier Día de Valoración (según se define en el Folleto) Acciones que representen más del 10% del Patrimonio Neto de un Subfondo.

Si en cualquier Día de Valoración (la "Primera Fecha de Valoración") se recibe alguna solicitud de reembolso que, ya sea individualmente o una vez sumada a otras solicitudes recibidas, represente más del 10% del Patrimonio Neto de un Subfondo, la Sociedad podrá, a su entera y absoluta discreción (y teniendo en cuenta los máximos intereses de los restantes Accionistas) reducir a prorrata cada solicitud correspondiente a esa Primera Fecha de Valoración de manera que no se reembolse más del 10% del Patrimonio Neto del Subfondo de que se trate. En caso de que alguna solicitud no fuera ejecutada íntegramente en esa Primera Fecha de Valoración en virtud del ejercicio de la facultad de reducir a prorrata las solicitudes, se tramitara el saldo de la misma no satisfecho como si el Accionista hubiese presentado una solicitud adicional para el siguiente Día de Valoración y, en caso necesario, para los Días de Valoración ulteriores, con sujeción a un máximo de 7 Días de Valoración. Por lo que respecta a cualquier solicitud recibida respecto al Primer Día de Valoración, en la medida en que se hayan recibido solicitudes ulteriores para los siguientes Días de Valoración, se aplazaran dichas solicitudes posteriores dando prioridad a la satisfacción de las solicitudes correspondientes al Primer Día de Valoración, aunque se tramitaran, con sujeción a lo antes indicado, tal como se expone en la frase anterior.

Si se recibiese una solicitud individual de reembolso o de canje en metálico respecto a un Día de Valoración que represente más del 10% del Patrimonio Neto de un Subfondo, el Consejo de Administración podrá solicitar a dicho Accionista que acepte el pago, en su totalidad o en parte, mediante un reparto en especie de

valores de la cartera en lugar de dinero en metálico, tal como se describe en el Folleto vigente

A efectos de las disposiciones precedentes, los canjes serán considerados como reembolsos

Siempre que la Sociedad reembolse Acciones, el precio al que la Sociedad reembolsara dichas Acciones equivaldrá al Valor Teórico de la Acción del Subfondo o Clase de Acciones de que se trate (calculado conforme a lo dispuesto en el Artículo 23 de los presentes Estatutos) determinado conforme a lo previsto en el Folleto, bien entendido que la Sociedad deberá haber recibido una solicitud irrevocable de reembolso por escrito en el correspondiente Día de Operaciones (según se define en el Folleto) antes de la hora límite aplicable para la aceptación de reembolsos, menos las comisiones o gastos de reembolso que el Consejo de Administración acuerde y que se comuniquen en el Folleto vigente.

El Agente Administrativo de la Sociedad (según se define en el Folleto) emitirá instrucciones para que el pago o la liquidación se efectúe transcurridos, a lo sumo, tres Días Hábiles Bancarios desde el correspondiente Día de Valoración de todos los Subfondos. La Sociedad se reserva el derecho de aplazar el pago durante 5 Días hábiles Bancarios en Luxemburgo, siempre que dicha demora redunde en interés de los restantes Accionistas.

En el caso de los reembolsos efectuados en la Fecha de Vencimiento del Subfondo considerado (según se define en el Folleto), el pago de los Importes de Reembolso (según se define en el Folleto) se efectuara transcurridos, a lo sumo, 10 Días Hábiles Bancarios en Luxemburgo desde dicha Fecha de Vencimiento.

Se depositara en el Depositario cualquier suma que la Sociedad no pueda reembolsar a los correspondientes Accionistas en la Fecha de Vencimiento, durante un plazo de 6 meses, transcurrido el cual los activos se depositaran en la *Caisse des Consignations* en nombre de las personas con derecho sobre los mismos.

La Sociedad tendrá derecho, previa aceptación por el Accionista que solicite el reembolso, a pagar el Precio de Reembolso asignando a dicho Accionista activos del correspondiente Subfondo con un valor equivalente al valor de las Acciones que vayan a reembolsarse. La naturaleza y el tipo de dichos activos serán establecidos aplicando un criterio justo y razonable, y teniéndose debidamente en cuenta los intereses de los restantes Accionistas. El valor de los activos empleados será confirmado mediante un informe de los auditores de la Sociedad.

Salvo que se indique otra cosa en el Folleto vigente, cualquier Accionista podrá solicitar el canje de la totalidad o parte de sus Acciones de una determinada Clase por Acciones de la misma Clase de otro Subfondo con base en la formula de canje que oportunamente establezca el Consejo de Administración y que se comunique en el Folleto vigente de la Sociedad. El Consejo de Administración podrá imponer las restricciones relativas, entre otras cosas, a la frecuencia de los canjes, y podrá realizar los canjes con sujeción al pago de los gastos, que oportunamente determine y se comuniquen en el Folleto. A menos que el Consejo de Administración decida otra cosa y que se indique en el Folleto vigente, no están autorizados los canjes de Acciones de una Clase de Acciones de un Subfondo por Acciones de otra Clase de Acciones del mismo o de otro Subfondo.

En el supuesto de que, por cualquier motivo, el valor del patrimonio neto total de cualquier Subfondo o Clase de Acciones se sitúe por debajo del importe que el Consejo de Administración determine como el mínimo nivel óptimo para dicho Subfondo o Clase de Acciones, o en caso de que el Consejo de Administración lo considere apropiado habida cuenta de cambios producidos en la situación económica o política que afecten al Subfondo o Clase considerados, o cuando dicha medida redunde en el máximo interés de los Accionistas afectados, la

Sociedad podrá reembolsar la totalidad (pero no parte) de las Acciones del Subfondo o Clase afectados, o fusionar dicho Subfondo o Clase con otro Subfondo o Clase de la Sociedad, o con otra institución de inversión colectiva. Dicha decisión deberá publicarse antes de la fecha en que surta efecto la fusión, y en dicha publicación se especificaran los motivos de la fusión y el procedimiento aplicable a la misma, e incluirá información relativa al nuevo Subfondo o Clase de Acciones. Dicha publicación deberá efectuarse con una antelación mínima de un mes natural con respecto a la fecha en que surta efecto la fusión a fin de permitir a los Accionistas afectados solicitar el reembolso gratuito de sus Acciones antes de que se lleve a cabo la operación consistente en llevar a cabo la correspondiente aportación al nuevo Subfondo o Clase de Acciones.

En caso de que el correspondiente Subfondo o Clase de Acciones fuera disuelto, la Sociedad reembolsará, durante el mes natural posterior a la fecha en que se efectúe la correspondiente notificación por escrito, las Acciones a un precio que deberá reflejar los costes de liquidación y realización previstos derivados del cierre del correspondiente Subfondo o Clase de Acciones, pero sin aplicarse comisión de reembolso alguna.

La disolución de un Subfondo o Clase de Acciones mediante un reembolso forzoso de todas sus Acciones, o su fusión con otro Subfondo o Clase de Acciones de la Sociedad, o con otro OICVM, por motivos distintos, en todos los casos, de los mencionados en el párrafo anterior, solo podrá efectuarse con la aprobación previa de los Accionistas del Subfondo o Clase de Acciones que vaya a disolverse o fusionarse otorgada en una Junta de Accionistas debidamente convocada del Subfondo o Clase considerados, la cual podrá celebrarse válidamente sin necesidad de observar requisito de quórum alguno y en la que los acuerdos se adoptaran por mayoría simple de las Acciones presentes o representadas.

Toda fusión así decidida por el Consejo de Administración o aprobada por los Accionistas del correspondiente Subfondo o Clase de Acciones vinculará a todos los titulares de Acciones de dicho Subfondo o Clase, previa notificación remitida a dichos Accionistas con una antelación mínima de un mes natural, a lo largo del cual los Accionistas podrán solicitar el reembolso gratuito de sus Acciones.

En el caso de una fusión con un "*fonds commun de placement*" o con una institución de inversión colectiva que no sea luxemburguesa la decisión vinculará exclusivamente a los Accionistas que voten a favor de la fusión.

Los importes de la liquidación que no hubieran sido reclamados por los Accionistas al término del procedimiento de liquidación de un Subfondo o Clase de Acciones serán depositados en una cuenta abierta en la *Caisse des Consignations* de Luxemburgo. El derecho a reclamar los mismos prescribirá transcurridos treinta años.

VALORACIONES Y SUSPENSIÓN DE LAS VALORACIONES

Artículo 22.- El Valor Teórico de las Acciones de la Sociedad será calculado oportunamente por la Sociedad con respecto a las Acciones de cada Subfondo al menos dos veces al mes, según determine el Consejo de Administración (denominándose en lo sucesivo cada uno de dichos días o momentos para la determinación del Valor Teórico de la Acción, un "Día de Valoración").

Durante la existencia de cualquier situación que, a juicio del Consejo de Administración, haga razonablemente inviable o perjudicial para los Accionistas calcular el Patrimonio Neto de un Subfondo en su Moneda de Referencia, el Patrimonio Neto y los Precios de Suscripción y de Reembolso de dicho Subfondo podrán calcularse transitoriamente en cualquier otra moneda que el Consejo de Administración pueda acordar.

La Sociedad podrá suspender el cálculo del Patrimonio Neto, la emisión y reembolso de Acciones en cualquier Subfondo y el derecho a canjear las Acciones de un Subfondo por Acciones de otro Subfondo:

(i) durante cualquier periodo en que este cerrada cualquiera de las bolsas de valores principales u otros mercados en que oportunamente cotice o se negocie una parte significativa de los activos en los que el Subfondo permanezca directa o indirectamente invertido, por causas distintas de las festividades ordinarias, o durante el cual se encuentren restringidas, limitadas o suspendidas las operaciones en dichas bolsas o mercados, siempre que dicha restricción, limitación o suspensión afecte a la valoración de los activos en los que el Subfondo permanezca directa o indirectamente invertido;

(ii) durante la existencia de cualquier situación que constituya, a juicio del Consejo de Administración, una emergencia, o haga inviable una venta o valoración de los activos atribuibles a un Subfondo;

(iii) durante cualquier avería de los medios de comunicación o de calculo empleados normalmente para establecer el precio o el valor de cualquiera de los activos atribuibles a un Subfondo;

(iv) durante cualquier periodo en que la Sociedad no pueda repatriar sumas de dinero al efecto de realizar pagos con ocasión del reembolso de Acciones, o durante el cual no sea posible, a juicio del Consejo de Administración, efectuar a los tipos de cambio normales la transferencia de sumas de dinero asociadas a la realización o adquisición de inversiones o de pagos adeudados con ocasión del reembolso de Acciones;

(v) cuando, por cualquier otro motivo, no puedan determinarse, de manera rápida y precisa, los precios de cualesquiera activos en los que el Subfondo permanezca directa o indirectamente invertido, ni tampoco, para que no haya dudas, puedan ponderarse las técnicas aplicables utilizadas para obtener exposición a ciertos activos;

(vi) en caso de liquidación de la Sociedad, o en caso de que se publique una notificación de disolución relacionada con la liquidación de un Subfondo o de una Clase de Acciones;

(vii) cuando concurren, a juicio del Consejo de Administración, circunstancias ajenas a la voluntad del Consejo de Administración, que hagan inviable o injusto para los Accionistas continuar con la contratación de las Acciones.

Cualquier suspensión relativa a un Subfondo no tendrá efecto alguno en el cálculo del Valor Teórico de la Acción ni en la emisión, el reembolso y el canje de las Acciones de cualquier otro Subfondo.

Tendrá que remitirse una notificación del comienzo y del final de cualquier periodo de suspensión a la autoridad de supervisión luxemburguesa, a la Bolsa de Valores de Luxemburgo, a cualquier otra bolsa de valores en que coticen las Acciones y a cualquier organismo regulador extranjero cuando algún Subfondo se haya inscrito de conformidad con el correspondiente reglamento. Dicha notificación se publicara en un diario luxemburgués y en cualesquiera otros diarios que seleccione el Consejo de Administración.

CÁLCULO DEL PATRIMONIO NETO

Artículo 23.- El Valor Teórico de la Acción de cada Subfondo y Clase de Acciones se expresara en la Moneda de Referencia como una cifra por Acción, y se calculara respecto a cada Día de Valoración, dividiendo el patrimonio neto de la Sociedad correspondiente al Subfondo y Clase de Acciones de que se trate, esto es el valor de los activos de la Sociedad correspondiente a dicho Subfondo y Clase de Acciones menos los pasivos atribuibles a dicho Subfondo y Clase de Acciones, por el numero de Acciones en circulación del correspondiente Subfondo y Clase de Acciones.

La valoración del Patrimonio Neto de cada Subfondo y Clase de Acciones se realizara de la siguiente forma:

(1) Se considerará que los activos de la Sociedad incluyen:

(i) toda la tesorería en caja, bancos o cuentas a cobrar, incluidos los intereses devengados;

(ii) todas las letras y pagares a la vista, y cualesquiera sumas adeudadas (incluido el producto de valores vendidos pendientes de cobro);

(iii) todos los valores, acciones, bonos, obligaciones, swaps (permutas financieras), opciones o derechos de suscripción, y cualesquiera otras inversiones y valores pertenecientes a la Sociedad;

(iv) todos los dividendos y repartos a cobrar por la Sociedad en metálico o en especie, en la medida en que la Sociedad tenga conocimiento de ellos, bien entendido que la Sociedad podrá ajustar su valoración en función de las fluctuaciones que registre el valor de mercado de los valores debido a prácticas de negociación tales como la negociación de valores ex-dividendo o ex-derechos;

(v) todos los intereses devengados sobre cualesquiera valores remunerados pertenecientes a la Sociedad, excepto en la medida en que los mismos se encuentren reflejados en el principal de dichos valores;

(vi) los gastos de primer establecimiento de la Sociedad, en la medida en que no se encuentren amortizados, y

(vii) todos los restantes activos permitidos de cualquier clase y naturaleza, incluidos los gastos anticipados.

(2) El valor de los activos de la Sociedad se determinara de la forma siguiente:

(i) El valor de cualquier suma de tesorería a la vista o en deposito, de las letras y pagares a la vista y de las cuentas a cobrar, gastos anticipados, dividendos en metálico e intereses declarados o devengados tal como antes se indica y todavía no recibidos, se considera por el importe integro de los mismos, a menos que, en cualquiera de estos casos, se considere improbable que sean pagados o cobrados en su totalidad, en cuyo caso su valor se determinara después de aplicar el descuento que se considere oportuno para reflejar su verdadero valor

(ii) El valor de todos los títulos cotizados o negociados en una bolsa de valores oficial o negociados en cualquier otro Mercado Regulado se establecerá sobre la base de los últimos precios disponibles el Día Hábil (según se define en el

Folleto) inmediatamente anterior al Día de Valoración, o sobre la base de los últimos precios disponibles en el mercado principal en que coticen las inversiones de los Subfondos. El Consejo de Administración aprobará un servicio de suministro de información sobre precios, que facilitara los precios antes mencionados. Si dichos precios no reflejasen exactamente, a juicio del Consejo de Administración, el valor razonable de mercado de los correspondientes valores, el valor de dichos títulos será establecido, de buena fe, por el Consejo de Administración, ya sea acudiendo a cualquier otra fuente públicamente disponible o recurriendo a cualesquiera otras fuentes que el Consejo de Administración, a su libre elección, considere oportunas.

(iii) Los valores no cotizados ni negociados en una bolsa de valores ni tampoco en un Mercado Regulado se valorarán sobre la base del precio de venta probable establecido, con prudencia y de buena fe, por el Consejo de Administración

(iv) Los valores emitidos por fondos de inversión de tipo abierto (capital variable) se valorarán en función de su último patrimonio neto disponible o, cuando dichos valores estén cotizados, de acuerdo con lo dispuesto en la letra (ii) anterior.

(v) El valor de liquidación de los contratos de futuros, a plazo o de opciones que no coticen en bolsas ni en otros mercados organizados se establecerá de acuerdo con las normas fijadas por el Consejo de Administración, aplicadas de manera coherente. El valor de liquidación de los contratos de futuros, a plazo o de opciones cotizados en bolsas o en otros mercados organizados se basará en los últimos precios de liquidación disponibles de dichos contratos en las bolsas y mercados organizados en que coticen los contratos de futuros, a plazo o de opciones de que se trate; en el bien entendido que si no pudiese liquidarse un contrato de futuros, a plazo o de opciones en el Día Hábil respecto al cual este calculándose un Patrimonio Neto, la base para establecer el valor de liquidación de dicho contrato será el valor que el Consejo de Administración estime justo y razonable.

(vi) Los activos líquidos e instrumentos del mercado monetario podrán valorarse por su valor nominal, incrementado en cualesquiera intereses devengados, o bien utilizando un método del coste amortizado. Este método del coste amortizado puede dar lugar a periodos durante los cuales el valor se desvíe del precio que recibiría el correspondiente Subfondo si vendiese la inversión. La gestora de inversiones evaluará oportunamente este método de valoración y, en caso necesario, recomendará cambios para garantizar que se valoren dichos activos por su valor razonable establecido, de buena fe, de acuerdo con los procedimientos fijados por el Consejo de Administración. Si la gestora de inversiones considerase que una desviación con respecto al coste amortizado por Acción pudiese provocar una dilución significativa u otros resultados injustos para los Accionistas, el Asesor de Inversiones adoptará las medidas correctivas, en su caso, que estime oportuno para eliminar o reducir, en la medida en que sea razonablemente factible, la dilución o los resultados injustos.

(vii) Las operaciones de swap (permuta financiera) se valorarán, de un modo uniforme, a partir de valoraciones facilitadas por las contrapartes en dichas operaciones, que podrán ser los precios comprador, vendedor o medio, según se establezca de buena fe de acuerdo con procedimientos fijados por el Consejo de Administración. Si, en opinión del Consejo de Administración, dichas valoraciones no reflejan el valor razonable de mercado de las operaciones de permuta financiera consideradas, el valor de dichas operaciones será establecido de buena fe por el

Consejo de Administración, o por cualesquiera otros medios que el Consejo de Administración, a su libre elección, considere oportunos.

(viii) Todos los demás valores y otros activos aptos, así como cualquiera de los activos antes mencionados para los que no sea posible o factible la valoración de acuerdo con lo dispuesto en los subapartados anteriores o cuando dicha valoración no fuese representativa de su valor razonable, se valoraran por su valor razonable de mercado establecido, de buena fe, de acuerdo con los procedimientos fijados por el Consejo de Administración

(3) Se considerará que los pasivos de la Sociedad incluyen:

(i) todos los préstamos recibidos, efectos y cuentas a pagar;

(ii) todos los gastos de administración adeudados o devengados, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, los gastos de su constitución y registro ante las autoridades reguladoras competentes, así como los honorarios y gastos de auditores, gestoras de inversiones, depositarios, agentes de pagos, societarios y de administración central, los gastos de publicaciones legales, folletos, informes financieros y demás documentos facilitados a los Accionistas, los gastos de traducción y, en general, cualesquiera otros gastos derivados de la administración de la Sociedad;

(iii) todos los pasivos conocidos, vencidos o no, incluidas todas las obligaciones contractuales vencidas correspondientes a pagos en metálico o en especie, incluido el importe de cualesquiera dividendos declarados por la Sociedad respecto a los cuales no se hayan presentado cupones y que, en consecuencia, no hayan sido pagados, hasta el día en que dichos dividendos reviertan a la Sociedad por prescripción;

(v) la adecuada provisión para impuestos exigibles en la fecha de valoración, y cualesquiera otras reservas autorizadas y aprobadas por el Consejo de Administración; y

(vi) cualesquiera otros pasivos de la Sociedad frente a terceros, cualquiera que sea su clase.

(4) El Consejo de Administración establecerá una cartera de activos para cada Subfondo del siguiente modo:

(i) los importes procedentes de la emisión de cada Acción se imputaran en los libros del correspondiente Subfondo al grupo de activos creado para dicho Subfondo, y los activos y pasivos e ingresos y gastos atribuibles al mismo se imputaran a dicha cartera con sujeción a las disposiciones contenidas más adelante;

(ii) cuando algún activo proceda de otro activo, dicho activo se imputara en los libros del Subfondo del cual procediese dicho activo, lo que significa que en cada nueva valoración de dicho activo, cualquier incremento o reducción de valor de dicho activo se imputara a la correspondiente cartera;

(iii) cuando la Sociedad contraiga un pasivo relacionado con cualquier activo de una determinada cartera o se emprenda cualquier acción relacionada con un activo de una determinada cartera, dicho pasivo se imputara a la correspondiente cartera;

(iv) cuando algún activo o pasivo de la Sociedad no pueda considerarse atribuible a una determinada cartera, dicho activo o pasivo se imputara a todos los Subfondos a prorrata del respectivo Patrimonio Neto de los Subfondos en sus respectivas Fechas de Lanzamiento (según se define en el Folleto);

(v) en caso de pago de dividendos a los Accionistas de cualquier Subfondo, el Patrimonio Neto de dicho Subfondo se reducirá en el importe bruto de dichos dividendos.

(5) A efectos de las valoraciones previstas en el presente Artículo:

(i) las Acciones del correspondiente Subfondo con respecto a las cuales el Consejo de Administración haya emitido una Notificación de Reembolso, o con respecto a las cuales se haya recibido una solicitud de reembolso, serán tratadas como existentes y tenidas en cuenta en el correspondiente Día de Valoración, y desde dicho momento y hasta su pago, su Precio de Reembolso será considerado un pasivo de la Sociedad;

(ii) todas las inversiones, saldos de tesorería y otros activos de un Subfondo cuyo valor se exprese en monedas distintas de la moneda de denominación en la que se calcule el Patrimonio Neto de dicho Subfondo, serán valorados una vez tenidos en cuenta el tipo o tipos de cambio de mercado vigentes en la fecha y hora fijadas para la determinación del Valor Teórico de las Acciones;

(iii) en la medida en que ello sea posible, en cada Día de Valoración deberán llevarse a efecto las compras o ventas de valores que la Sociedad contrate en dicho Día de Valoración, y

(iv) cuando el Consejo de Administración considere que un canje o reembolso que vaya a efectuarse requerirá proceder a ventas de activos en volumen importante al objeto de conseguir la liquidez necesaria, la valoración podrá efectuarse, a la entera discreción del Consejo de Administración, a los precios comprador efectivos de los activos subyacentes y no a los últimos precios disponibles. De forma similar, en caso de que una suscripción o canje de Acciones resulte en una compra significativa de activos en la Sociedad, la valoración podrá realizarse al precio de oferta efectivo de los activos subyacentes y no al último precio disponible.

(6) Para una gestión eficaz y para reducir los costes operativos y administrativos, el Consejo de Administración o, en su caso, la Gestora de Inversiones, podrá acordar que la totalidad o parte de los activos de uno o más Subfondos de la Sociedad sean cogestionados con los activos pertenecientes a otros Subfondos de la Sociedad (en lo sucesivo, los "Subfondos Participativos"), siempre que la atribución legal de los activos de cada Subfondo no resulte afectada por tal medida. El termino "Activos Cogestionados" hará referencia en los siguientes párrafos a todos los activos pertenecientes a los Subfondos Participativos que estén sujetos a este programa de cogestión

En este marco, el Consejo de Administración o, en su caso, la Gestora de Inversiones, podrá tomar por cuenta de los Subfondos Participativos decisiones en materia de inversión, desinversión o relacionadas con otros reajustes que tendrán un efecto en la composición de la cartera de los Subfondos Participativos. Cada Subfondo Participativo mantendrá la proporción de los Activos Cogestionados que se corresponda con la proporción de su Patrimonio Neto en el valor total de los Subfondos Participativos. Se aplicara este ratio a cada uno de los niveles de la cartera mantenida o adquirida en cogestión. En el caso de las decisiones de inversión o desinversión, estos ratios no se verán afectados y se asignaran inversiones adicionales de acuerdo con los mismos ratios a los Subfondos Participativos y cualesquiera activos liquidados se retiraran

proporcionalmente de los Activos Cogestionados mantenidos por cada Subfondo Participativo

En caso de que se produzcan nuevas suscripciones respecto a uno de los Subfondos Participativos, los importes de las suscripciones se distribuirán entre los Subfondos Participativos de acuerdo con el ratio modificado que resulte del incremento del Patrimonio Neto del Subfondo Participativo que se beneficia de la suscripción y se modificaran todos los niveles de la cartera mantenida en cogestión mediante la transmisión de los correspondientes activos para que sean ajustados en los ratios modificados. De igual modo, en caso de que se produzcan reembolsos respecto a uno de los Subfondos Participativos, será necesario retirar los activos líquidos mantenidos por los Subfondos Participativos que se establezca sobre la base de los ratios modificados, lo que significa que tendrán que ajustarse en consecuencia los niveles de las carteras. Los Accionistas deben ser conscientes de que, aun sin una intervención de los órganos competentes de la Sociedad o, en su caso, de la Gestora de Inversiones, la técnica de cogestión puede afectar a la composición de los activos del Subfondo, como consecuencia del acaecimiento de hechos particulares respecto a otros Subfondos Participativos, como suscripciones y/o reembolsos. Así pues, las suscripciones, por un lado, efectuadas respecto a uno de los Subfondos Participativos provocaran un incremento de los activos líquidos de dicho Subfondo Participativo, mientras que los reembolsos, por otra, provocaran una reducción de los activos líquidos del correspondiente Subfondo Participativo. No obstante, los Importes de Reembolsos y suscripciones podrán mantenerse en una cuenta específica abierta respecto a cada Subfondo Participativo, la cual no estará sujeta a la técnica de cogestión y a través de la cual podrán moverse los Importes de Reembolsos y suscripciones. El abono y el adeudo en esta cuenta específica de un volumen importante de suscripciones y de reembolsos y la facultad discrecional de los órganos competentes de la Sociedad o, en su caso, de la Gestora de Inversiones, para decidir, en cualquier momento, la interrupción de la técnica de cogestión puede considerarse una forma de compensación de los reajustes en las carteras de los Subfondos si se interpreta que dichos reajustes son contrarios a los intereses de los Accionistas de los correspondientes Subfondos Participativos

Cuando se produzca un cambio en la composición de la cartera de un Subfondo Participativo concreto debido al reembolso de Acciones de dicho Subfondo Participativo o a los pagos de cualesquiera comisiones o gastos que haya soportado otro Subfondo Participativo y ello condujese a la vulneración de los límites de inversión de dicho Subfondo Participativo, se excluirán los correspondientes activos del plan de cogestión antes de la aprobación de la correspondiente modificación

Los Activos Cogestionados se cogestionaran únicamente con activos pertenecientes a Subfondos Participativos cuya política de inversión sea compatible. Dado que los Subfondos Participativos pueden tener políticas de inversión que no sean exactamente idénticas, no puede excluirse que la política común aplicada vaya a ser más restrictiva que la de los Subfondos Participativos individuales.

El Consejo de Administración o, en su caso, la Gestora de Inversiones, podrá acordar, en cualquier momento y sin previo aviso, la interrupción de la cogestión

Los Accionistas podrán, en cualquier momento, obtener información en el domicilio social de la Sociedad acerca del porcentaje de los Activos Cogestionados y acerca de los Subfondos Participativos que estén sujetos al plan de cogestión. En los informes periódicos remitidos oportunamente a los Accionistas se incluirá información sobre el porcentaje de los Activos Cogestionados y sobre los Subfondos Participativos sujetos al plan de cogestión.

PRECIO DE SUSCRIPCIÓN

Artículo 24.- Las suscripciones se efectuaran en metálico o en especie, dependiendo de la Clase de Acciones de que se trate. Todo pago en especie se realizara

(con sujeción y con arreglo a todos los requisitos previstos en la legislación aplicable, incluida la eventual presentación de un informe especial de auditoría elaborado por los auditores de la Sociedad en el que se confirme el valor de los activos aportados en especie) mediante la aportación de valores en especie a la Sociedad, valores que deberán ser aceptables, a juicio del Consejo de Administración, y compatibles con la política y límites de inversión de la Sociedad y del correspondiente Subfondo

Siempre que la Sociedad ofrezca Acciones para su suscripción, el precio por Acción al cual se ofrecerán y venderán dichas Acciones equivaldrá al Valor Teórico de la Acción de la Clase de Acciones correspondiente, calculado de conformidad con lo dispuesto en el Folleto, al cual podrá añadirse la comisión de suscripción inicial (la "Comisión de Suscripción Inicial") que el Consejo de Administración oportunamente determine, cuyo importe máximo deberá especificarse en el Folleto vigente de la Sociedad (el "Precio de Suscripción Inicial"). El Valor Teórico de la Acción de cada Clase de Acciones se calculará dividiendo el valor total de los activos de cada Subfondo atribuible a dicha Clase de Acciones menos los pasivos de dicho Subfondo atribuibles a dicha Clase de Acciones por el número total de Acciones de dicha Clase de Acciones en circulación en el correspondiente Día de Valoración. El Valor Teórico de la Acción de cada Clase de Acciones de un Subfondo podrá diferir debido a las diferentes comisiones liquidadas sobre cada Clase de Acciones de dicho Subfondo o a otras características específicas.

El precio así determinado será pagadero dentro del plazo que el Consejo de Administración determine, que no podrá exceder de 3 Días Hábiles Bancarios en Luxemburgo a contar desde el correspondiente Día de Operaciones, a menos que se especifique otra cosa en el Folleto vigente.

El Consejo de Administración, a su entera discreción, podrá acordar que, en determinadas circunstancias, pueda considerarse perjudicial para los Accionistas existentes la aceptación de una solicitud de suscripción de Acciones, sea en metálico o en especie, que represente más del 5% del Patrimonio Neto de un Subfondo. En tales casos, el Consejo de Administración podrá posponer la solicitud y, tras consultas con el inversor afectado, solicitar a dicho inversor que escalone la solicitud presentada a lo largo de un periodo de tiempo convenido, o que abra una cuenta (la "Cuenta") al margen de la estructura de la Sociedad en la que se invierta el importe de la suscripción del inversor. Dicha Cuenta será utilizada para adquirir Acciones a lo largo de un calendario previamente establecido. El inversor correrá con los costes de las operaciones o los gastos que razonablemente se soporten en relación con la adquisición de dichas Acciones.

La Comisión de Suscripción Inicial aplicable será deducida del importe de la suscripción antes de procederse a su inversión.

EJERCICIO ECONÓMICO

Artículo 25.- El ejercicio contable de la Sociedad comenzará el 1 de febrero de cada año y terminará el 31 de enero del año inmediatamente posterior, excepto el primero de dichos ejercicios, que comenzará el día de constitución de la Sociedad y finalizará el 31 de enero de 2003.

Las cuentas de la Sociedad se expresarán en euros o, con respecto a cualquier Subfondo, en la moneda o monedas que el Consejo de Administración eventualmente determine. Cuando existan diferentes Subfondos, conforme a lo previsto en el Artículo 5 de los presentes Estatutos, y si las cuentas correspondientes a dichos Subfondos son llevadas en diferentes monedas, dichas cuentas serán convertidas a euros y sumadas

conjuntamente con el fin de formular las cuentas de la Sociedad. Al menos quince días antes de cada Junta General Ordinaria de Accionistas, deberá enviarse a los Accionistas nominativos o publicarse un ejemplar de las cuentas anuales, que comprenden el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, el informe de gestión y el aviso de convocatoria de la Junta General Ordinaria.

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Artículo 26.- La Junta General de Accionistas de cada Subfondo decidirá, a propuesta del Consejo de Administración, formulada con respecto a cada Subfondo y sin perjuicio de los dividendos a cuenta previamente declarados o pagados, el modo en que se aplicara el resultado neto anual con respecto al Subfondo de que se trate.

Los dividendos podrán incluir, con respecto a un Subfondo, una asignación procedente de una cuenta de compensación de dividendos, que será llevada con respecto al mismo y que, en tal caso, será abonada en relación con dicho Subfondo en el momento de emitirse sus Acciones. Con ocasión de cualquier reembolso de Acciones, el importe atribuible a dichas Acciones será adeudado en una cuenta de rendimientos devengados llevada con respecto a dicho Subfondo.

Sin perjuicio de cualesquiera requisitos adicionales previstos en la ley y previo acuerdo del Consejo de Administración, podrán acordarse dividendos a cuenta, que serán satisfechos sobre las Acciones de un Subfondo con cargo al rendimiento atribuible al grupo de activos establecido con respecto a dicho Subfondo.

Los dividendos declarados se pagaran normalmente en la Moneda de Referencia en la que se encuentre expresado el correspondiente Subfondo, o en cualquier otra moneda seleccionada por el Consejo de Administración, en los lugares y momentos que determine el Consejo de Administración. El Consejo de Administración podrá determinar, con carácter definitivo, el tipo de cambio que se utilizara para convertir los dividendos a la moneda señalada para su pago. Podrán acordarse dividendos en acciones

No se acordarán dividendos con respecto a las Acciones de Capitalización.

DISTRIBUCIÓN EN CASO DE LIQUIDACIÓN

Artículo 27.- Los importes disponibles para su distribución a los Accionistas que no sean reclamados por los Accionistas en el transcurso del procedimiento de liquidación, serán depositados una vez concluido dicho procedimiento en una cuenta abierta en la *Caisse des Consignations* de Luxemburgo de conformidad con el artículo 107 de la Ley de 2002, en la que se mantendrán a disposición de los Accionistas con derecho sobre los mismos durante un periodo de 30 años.

MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS

Artículo 28.- Los presentes Estatutos podrán ser modificados en cualquier momento mediante acuerdo adoptado en una Junta General de

Accionistas, con sujeción a los requisitos que en materia de *quórum* y de mayorías se establezcan en la legislación luxemburguesa.

DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 29.- Todos los asuntos que no se encuentren regulados en los presentes Estatutos se regirán por lo dispuesto en la Ley de 1915 y en la Ley de 2002.