

TŁUMACZENIE Z JĘZYKA ANGIELSKIEGO

Legg Mason Managed Solutions SICAV

# UMOWA SPÓŁKI

Październik 2007

Mgr Inż. Leszek Starski  
Tłumacz przysięgły języka angielskiego  
Numer upoważnienia TP/825/05  
02-943 Warszawa  
ul. Jaszowiecka 8 m. 20  
Tel. 842-98-85; tel./faks: 858-2885  
E-mail: [lstarski@it.com.pl](mailto:lstarski@it.com.pl)

## TŁUMACZENIE Z JĘZYKA ANGIELSKIEGO.

### **JEDNOLITY TEKST UMOWY SPÓŁKI**

#### Artykuł 1:

Obejmujący udziały i wszyscy potencjalni posiadacze udziałów niniejszym tworzą spółkę będącą "société anonyme" będącą "société d'investissement à capital variable" („SICAV”) o nazwie "Legg Mason Managed Solutions SICAV" („Spółka”).

#### Artykuł 2:

Spółka zostaje utworzona na czas nieograniczony. Spółka może zostać rozwiązana w dowolnym czasie uchwałą udziałowców przyjętą w formie wymaganej dla zmiany niniejszej Umowy Spółki.

#### Artykuł 3:

Wyłącznym przedmiotem działania Spółki jest lokowanie dostępnych jej funduszy w zbywalne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne dozwolone aktywa w celu rozproszenia ryzyka inwestycyjnego i przekazywanie udziałowcom wyników osiągniętych na zarządzaniu posiadany Subfunduszem.

Spółka może podejmować wszelkie środki i wykonywać wszelkie operacje uznane przez nią za pożyteczne dla osiągnięcia i rozwijania jej przedmiotu działalności, w pełnym zakresie dozwolonym na mocy ustawy Luksemburga z dnia 20 grudnia 2002 r. o przedsięwzięciach w zakresie zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe, z późniejszymi zmianami („Ustawa 2002”).

#### Artykuł 4:

Siedziba Spółki mieści się w Strassen, Wielkie Księstwo Luksemburg. Siedziba Spółki może zostać przeniesiona w inne miejsca na terenie Wielkiego Księstwa Luksemburg na podstawie uchwały zarządu. Oddziały, spółki zależne i inne biura mogą być otwierane w Wielkim Księstwie Luksemburg lub za granicą, na podstawie uchwały przyjętej przez zarząd.

W przypadku ustalenia przez zarząd, że istnieje możliwość wystąpienia nadzwyczajnych zdarzeń o charakterze politycznym, gospodarczym lub społecznym, które mogłyby zakłócić zwykłe działanie Spółki w jej siedzibie lub łatwość komunikowania się pomiędzy siedzibą i osobami za granicą, możliwe będzie tymczasowe przeniesienie siedziby za granicę do chwili ustania nadzwyczajnych okoliczności; takie tymczasowe środki nie będą wpływać na tymczasowe przeniesienie siedziby Spółki, która pozostanie spółką Luksemburga.

#### Artykuł 5:

Kapitał spółki dzieli się na udziały nie mające wartości nominalnej i będzie w każdym czasie równy łącznej wartości netto aktywów Spółki określonych w Artykule 23.

Minimalny kapitał Spółki będzie równowartością w USD kwoty minimalnej wymaganej na podstawie prawa Luksemburga.

Zarząd jest upoważniony bez żadnych ograniczeń do emitowania w każdym czasie w pełni opłaconych udziałów, zgodnie z postanowieniami Artykułu 24, po Wartości Aktywów Netto lub odnośnej Wartości Aktywów Netto na jeden udział określoną zgodnie z postanowieniami Artykułu 23 bez zastrzegania prawa pierwszeństwa do objęcia emitowanych udziałów przez obecnych udziałowców. Zarząd może delegować obowiązek przyjęcia subskrypcji, doręczenia i przyjmowania płatności za takie nowoemitowane udziały dowolnemu upoważnionemu członkowi zarządu lub jakiegokolwiek innej należycie upoważnionej osobie.

Takie udziały mogą się odnosić do konkretnego portfela aktywów (każdy zwany „Subfunduszem”) zgodnie z decyzją zarządu, i wynik uzyskany na emisji każdego udziału Subfunduszu zostanie zainwestowany zgodnie z postanowieniami Artykułu 3 w papiery wartościowe lub inne aktywa korespondujące z obszarem geograficznym, branżami przemysłu lub strefami monetarnymi lub konkretnymi rodzajami kapitałowych lub dłużnych papierów wartościowych, jakie zarząd każdorazowo określi dla każdego Subfunduszu.

Zarząd może również zdecydować o utworzeniu w każdym Subfunduszu dwóch lub więcej klas („Klasy”), których aktywa będą wspólnie inwestowane zgodnie z określoną polityką inwestycyjną danego Subfunduszu, różniące się strukturą opłat za sprzedaż i umorzenia, polityką transakcji zabezpieczających lub innymi określonymi cechami stosowanymi do każdej Klasy.

Do celów ustalenia kapitału Spółki, aktywa netto przypisywane każdemu Subfunduszowi w przypadku niewyrażenia ich w USD, zostaną przeliczone na USD, zaś kapitał będzie sumą wszystkich aktywów netto wszystkich Subfunduszy.

#### Artykuł 6:

Zarząd może zdecydować o emisji udziałów na okaziciela lub udziałów imiennych. W odniesieniu do udziałów na okaziciela wystawione zostaną świadectwa o nominałach ustalonych przez zarząd. Jeżeli udziałowiec posiadający udziały na okaziciela żąda wymiany posiadanych przez siebie świadectw na świadectwa o innych nominałach lub konwersji na udziały imienne, może zostać obciążony kosztami zamiany. W przypadku udziałów imiennych, jeżeli udziałowiec nie chce otrzymać świadectwa, zamiast tego zostanie wystawione potwierdzenie posiadania udziałów. Jeżeli imienny udziałowiec żąda wydania więcej niż jednego świadectwa wystawionego za posiadane udziały, może zostać obciążony kosztami dodatkowych świadectw. Świadectwa udziałowe zostaną podpisane przez dwóch członków zarządu. Oba podpisy mogą być własnoręczne lub drukowane, lub wiernie skopiowane. Jakkolwiek, jeden z tych podpisów może zostać złożony przez osobę delegowaną w tym celu przez zarząd. W tym przypadku będzie to podpis złożony własnoręcznie. Spółka może wystawiać tymczasowe świadectwa udziałowe w formie każdorazowo ustalonej przez zarząd.

Udziały zostaną wyemitowane tylko po przyjęciu subskrypcji i zapłaceniu ceny zgodnie z postanowieniami Artykułu 24 Umowy. Obejmujący udziały otrzyma ostateczne świadectwo udziałowe bez zbędnej zwłoki.

Udziały mogą zostać wyemitowane również po przyjęciu wkładu niepieniężnego oraz innych aktywów zgodnych z polityką inwestycyjną i przedmiotem działalności Spółki.

Jeżeli płatność wykonana przez jakąkolwiek osobę obejmującą udziały prowadzi do wyemitowania ułamka udziału, taki ułamek zostanie zapisany w rejestrze udziałowców. Taki ułamek udziału nie będzie uprawniony do głosowania, ale będzie uprawniony w zakresie ustalonym przez Spółkę do otrzymania odpowiadającego temu ułankowi dywidendy. W przypadku udziałów na okaziciela emitowane będą wyłącznie świadectwa potwierdzające całkowite udziały.

Wypłata dywidendy nastąpi dla udziałowców posiadających udziały imienne na ich adresy podane w rejestrze udziałowców („Rejestr Udziałowców”), a w przypadku udziałowców posiadających udziały na okaziciela, po okazaniu odnośnych kuponów dywidendowych agentowi lub agentom powołanym w tym celu przez Spółkę.

Wszystkie udziały wyemitowane przez Spółkę i niebędące udziałami na okaziciela zostaną zarejestrowane w rejestrze udziałowców prowadzonym przez Spółkę lub przez jedną lub więcej osób wyznaczonych przez Spółkę. Rejestr ten będzie zawierać nazwisko każdego posiadacza udziałów imiennych, jego adres zamieszkania lub wybrany domicyl według informacji dostarczonych Spółce, nazwę Subfunduszu, liczbę i Klasę posiadanych przez niego udziałów oraz kwotę zapłaconą za każdy udział. Każda cesja udziału innego niż udział na okaziciela zostanie zapisana w rejestrze udziałowców i każdy wpis zostanie podpisany przez jednego lub więcej urzędników Spółki lub przez jedną lub więcej osób wyznaczonych przez zarząd.

Cesja udziałów na okaziciela zostanie wykonany poprzez doręczenie odnośnych świadectw udziałów na okaziciela. Cesja udziałów imiennych zostanie wykonany (a) jeżeli wydano świadectwa udziałowe, poprzez wpisanie cesji przez Spółkę w chwili doręczenia świadectwa

lub świadectw reprezentujących takie udziały do Spółki razem z innymi instrumentami określającymi cesję i zadowalającymi dla Spółki, oraz (b) jeżeli nie wystawiono świadectw udziałowych, poprzez pisemne oświadczenie o cesji, wpisane do rejestru udziałowców, z datą i podpisem cesjonariusza i cedenta, lub przez osoby posiadające należyte pełnomocnictwa do działania w ich imieniu.

Każdy udziałowiec imienny musi dostarczyć Spółce adres, na który wysyłane będą wszystkie zawiadomienia i ogłoszenia Spółki. Adres ten zostanie wpisany do rejestru udziałowców.

Jeżeli udziałowiec nie dostarczy takiego adresu, Spółka może zezwolić na wpisanie zawiadomienia o tym do rejestru udziałowców i adres takiego akcjonariusza zostanie uznany za identyczny z adresem siedziby Spółki; Spółka może w ten sam sposób okresowo wprowadzić inne adresy, dotąd, aż udziałowiec dostarczy Spółce swój adres. Udziałowiec może w każdym czasie zmienić swój adres wpisany do rejestru udziałowców poprzez pisemne zawiadomienie Spółki adresowane na jej siedzibę, lub na inny adres każdorazowo wskazany przez Spółkę.

#### Artykuł 7:

Jeżeli udziałowiec jest w stanie udowodnić w sposób zadowalający Spółkę, że jego świadectwo zostało zagubione lub zniszczone, to na wniosek takiego udziałowca wystawiona może być kopia świadectwa z zastrzeżeniem warunków i gwarancji, w tym zabezpieczenia dostarczonego na przykład przez firmę ubezpieczeniową, zgodnie z ustaleniem Spółki. Z chwilą wydania nowego świadectwa udziałowego, które zostanie zarejestrowane jako duplikat, oryginał świadectwa udziałowego zastąpionego przez duplikat zostanie unieważniony.

Spółka może wedle swojego uznania obciążyć udziałowca kosztami wystawienia duplikatu lub nowego świadectwa udziałowego oraz wszelkimi rozsądnymi wydatkami poniesionymi przez Spółkę w związku z pytaniem i rejestracją takiego świadectwa, lub w związku z unieważnieniem starego świadectwa udziałowego.

#### Artykuł 8:

Zarząd będzie uprawniony do nałożenia ograniczeń uznanych przez siebie za konieczne w celu zapewnienia by żadne udziały Spółki nie zostały nabyte lub były posiadane przez (a) jakąkolwiek osobę z naruszeniem prawa lub wymaganiami jakiegokolwiek kraju lub władz państwowych lub (b) jakąkolwiek osobę w okolicznościach, które w opinii zarządu mogą spowodować poniesienie przez Spółkę odpowiedzialności podatkowej lub jakichkolwiek innych niekorzyści pieniężnych, które nie zostałyby w przeciwnym przypadku poniesione lub doznane.

W szczególności, Spółka może ograniczyć lub uniemożliwić posiadanie udziałów w Spółce jakiegokolwiek osobie, firmie lub spółce i między innymi jakiegokolwiek osobie będącej „Osobą USA” (patrz poniższa definicja). W tym celu Spółka może:

- a) Odmówić wyemitowania jakiegokolwiek udziału i odmówić rejestracji jakiegokolwiek cesji udziałów, jeżeli wydaje się, że taka rejestracja lub cesja spowoduje lub może spowodować posiadanie takiego udziału na korzyść osoby, której odmawia się posiadania akcji Spółki;
- b) W każdym czasie wymagać, by jakakolwiek osoba, na której nazwisko zarejestrowano lub jakakolwiek osoba dążąca do rejestracji cesji udziałów w rejestrze udziałowców dostarczyła jej wszelkie informacje, poparte oświadczeniem, które Spółka może uznać za konieczne w celu ustalenia, czy i w jakim zakresie oraz w jakich okolicznościach własność takich udziałów na korzyść udziałowca będzie powierzona lub będzie zależeć od osoby, której odmawia się posiadania udziałów Spółki; oraz
- c) W przypadkach, w których Spółka uznaje, że jakakolwiek osoba, której odmawia się posiadania udziałów w Spółce samodzielnie lub w połączeniu z jakąkolwiek inną osobą jest właścicielem na korzyść udziałów, Spółka dokona przymusowego umorzenia wszystkich udziałów posiadanych przez takiego udziałowca, postępując w następujący sposób:
  - 1) Spółka dostarczy udziałowcy posiadającemu akcje na okaziciela lub akcje zarejestrowane w rejestrze udziałowców zawiadomienie („zawiadomienie o

umorzeniu”) określające podlegające umorzeniu jak wyżej udziały, cenę płaconą za takie udziały oraz miejsce, w którym nastąpi wypłacenie kwoty należnej za takie udziały. Każde takie zawiadomienie może zostać doręczone udziałowcy poprzez wysłanie go zaadresowanym listem poleconym na ostatni znany adres udziałowca lub adres wskazany w księgach Spółki. Taki udziałowiec będzie następnie zobowiązany do doręczenia Spółce świadectwa udziałowego lub świadectw reprezentujących udziały wskazane w zawiadomieniu o wykupie. Niezwłocznie po zamknięciu dnia roboczego dnia wskazanego w zawiadomieniu o wykupie taki udziałowiec przestanie być udziałowcem a udziały dotychczas przez niego posiadane zostaną unieważnione,

- 2) Cena umorzenia wszelkich udziałów wskazanych w zawiadomieniu o umorzeniu („cena umorzenia”) będzie kwotą równą Wartości Aktywów Netto jednego udziału Spółki w danej Klasie, określoną zgodnie z postanowieniami Artykułu dwadzieścia trzy.
  - 3) Wykonanie przez Spółkę uprawnień określonych w tym Artykule nie będzie w żadnym przypadku kwestionowane ani unieważniane na zasadzie, że istniały niewystarczające dowody posiadania udziałów przez jakąkolwiek osobę, albo, że w rzeczywistości takie udziały były własnością innej osoby niż wskazana przez Spółkę na dzień jakiegokolwiek zawiadomienia o umorzeniu, pod warunkiem, że w takim przypadku uprawnienia Spółki były wykonywane przez Spółkę w dobrej wierze; oraz
- d) Odmówić uznania głosów jakiejkolwiek osoby, której odmawia się posiadania udziałów Spółki podczas jakiegokolwiek Walnego Zgromadzenia Udziałowców Spółki.

Każde użycie w niniejszej Umowie Spółki terminu „Osoba USA” oznacza obywatela lub rezydenta Stanów Zjednoczonych Ameryki oraz spółkę partnerską lub prawa handlowego utworzoną lub istniejącą w jakimkolwiek stanie, terytorium lub posiadłości Stanów Zjednoczonych Ameryki oraz wszelkie inne osoby lub podmioty, które mogą zostać każdorazowo wskazane w prospekcie Spółki.

Poza powyższym, zarząd może ograniczyć emisję i cesję udziałów danej Klasy lub Subfunduszu do inwestorów instytucjonalnych w rozumieniu Artykułu 129 Ustawy z 2000 r. („Inwestor(zy) Instytucjonalny(i)”). Zarząd może według swojego uznania opóźnić przyjęcie jakiegokolwiek wniosku o subskrypcję udziałów danej Klasy lub Subfunduszu zastrzeżonego dla Inwestorów Instytucjonalnych do chwili aż Spółka otrzyma wystarczające dowody na to, że wnioskodawca posiada kwalifikacje Inwestora Instytucjonalnego. Jeżeli w jakimkolwiek czasie okaże się, że posiadacz udziałów Klasy lub Subfunduszu zastrzeżonego dla Inwestorów Instytucjonalnych nie jest Inwestorem Instytucjonalnym, zarząd dokona konwersji takich udziałów na udziały Klasy lub Subfunduszu, który nie jest zastrzeżony dla Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że istnieje Klasa lub Subfundusz posiadający podobną charakterystykę) lub dokona przymusowego umorzenia odnośnych udziałów zgodnie z postanowieniami zawartymi powyżej w niniejszym Artykule. Zarząd odmówi jakiegokolwiek cesji udziałów i tym samym odmówi zarejestrowania cesji udziałów w Rejestrze Udziałowców w okolicznościach, w których taka cesja powodowałaby powstanie sytuacji, w której Klasa lub Subfundusz zastrzeżone dla Inwestorów Instytucjonalnych, po dokonaniu takiej cesji znalazłyby się w posiadaniu osoby nie kwalifikującej się jako Inwestor Instytucjonalny. Poza jakąkolwiek odpowiedzialnością na mocy obowiązującego prawa, każdy udziałowiec nie kwalifikujący się jako Inwestor Instytucjonalny i posiadający udziały Klasy lub Subfunduszu zastrzeżonych dla Inwestorów Instytucjonalnych dodatkowo zabezpieczy i pozostawi Spółkę, zarząd i innych udziałowców posiadających odnośną Klasę lub Subfundusz oraz agentów Spółki bez uszczerbku od wszelkich szkód, strat i wydatków wynikających z lub powiązanych z takimi okolicznościami posiadania, w których odnośny udziałowiec dostarczył mylącą lub nieprawdziwą dokumentację lub dokonał błędnego lub nieprawdziwego oświadczenia woli w celu nienależytego określenia swojego statusu jako Inwestora Instytucjonalnego, albo zaniechał zawiadomienia Spółki o utracie takiego statusu.

Artykuł 9:

Każde prawidłowo zwołane Walne Zgromadzenie Udziałowców Spółki reprezentuje wszystkich udziałowców Spółki. Jego uchwały będą wiążące dla wszystkich udziałowców Spółki niezależnie od posiadanego przez nich Subfunduszu lub Klasy. Będą mu przysługiwać najszersze uprawnienia do zarządzania, wykonania lub ratyfikacji czynności związanych z działalnością Spółki.

#### Artykuł 10:

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Udziałowców odbędzie się zgodnie z prawem Luksemburga w siedzibie Spółki lub w innej miejscowości będącej siedzibą określoną w zawiadomieniu o posiedzeniu, w trzeci wtorek maja o 11:00. Jeżeli taki dzień nie będzie dniem roboczym banków w Luksemburgu, zwyczajne Walne Zgromadzenie Udziałowców odbędzie się roboczego dnia bankowego w Luksemburgu przypadającego bezpośrednio po takim dniu.

Inne walne zgromadzenia udziałowców lub zgromadzenia Subfunduszu lub Klasy mogą się odbywać w miejscu i czasie wskazanych w odnośnych zawiadomieniach o zgromadzeniu.

#### Artykuł 11:

Zawiadomienie o zgromadzeniu i prowadzenie zgromadzeń udziałowców Spółki podlega quorum i terminom określonym na mocy obowiązującego prawa chyba, że w niniejszej Umowie Spółki postanowiono inaczej.

Każdy udział dowolnej Klasy jest uprawniony do jednego głosu niezależnie od Wartości Aktywów netto na jeden udział takiej Klasy, z uwzględnieniem ograniczeń określonych w niniejszej Umowie Spółki. Udziałowiec może podczas każdego walnego zgromadzenia udziałowców działać poprzez powołanie innej osoby na piśmie na swojego pełnomocnika czynnością wykonaną na piśmie, drogą kablową, telegraficznie, teleksem lub telekopiarką.

Udziałowcy mogą również głosować poprzez złożenie opatrzonej datą i należycie wypełnionych formularzy, które muszą zawierać określone tu informacje. Zarząd może według swojego wyłącznego uznania wskazać w zawiadomieniu o zwołaniu zgromadzenia, że formularz musi zawierać informacje dodatkowe w odniesieniu do następujących informacji: nazwa Spółki, nazwa udziałowca zawarta w Rejestrze Udziałowców; w odniesieniu do udziałów na okaziciela, numer identyfikacyjny świadectwa wdanego udziałowcowi; miejsce, datę i godzinę zgromadzenia; porządek obrad; wskazaniu sposoby oddania głosu przez udziałowca.

Po to by głosy oddane poprzez wypełnienie takiego formularza zostały uwzględnione przy ustalaniu quorum formularz musi zostać otrzymany przez Spółkę lub powołanego przez nią agenta na przynajmniej trzy bankowe dni robocze w Luksemburgu przed datą zgromadzenia lub w jakimkolwiek innym terminie wskazanym w zawiadomieniu o zgromadzeniu wysłanym przez zarząd.

Jeżeli zarząd tak zdecyduje wedle swojego uznania i ujawni to w zawiadomieniu o danym zgromadzeniu, udziałowcy mogą uczestniczyć w zgromadzeniu na drodze wideokonferencji lub innym sposobem połączenia telekomunikacyjnego pozwalającego na ich należyta identyfikację i w takim przypadku, taka osoba zostanie uznana za obecną do celów quorum i ustalenia większości.

O ile obowiązujące prawo nie stanowi inaczej lub o ile w niniejszej Umowie Spółki nie postanowiono inaczej, uchwały podczas należycie zwołanego walnego zgromadzenia udziałowców zostaną przyjęte zwykłą większością głosów osób obecnych lub reprezentowanych oraz głosujących.

Zarząd może ustalić wszelkie inne warunki, które muszą zostać spełnione przez udziałowców po to by uczestniczyli oni w jakimkolwiek walnym zgromadzeniu udziałowców.

#### Artykuł 12:

Walne zgromadzenie udziałowców zostanie zwołane przez zarząd na podstawie zawiadomienia podającego porządek obrad, wysłanego na przynajmniej osiem dni przed posiedzeniem do każdego udziałowca na adres udziałowca podany w rejestrze udziałowców.

Jeżeli wyemitowano udziały na okaziciela, zawiadomienie zostanie dodatkowo opublikowane w Mémorial „C” Recueil Spécial des Sociétés et Associations Luksemburga, w gazecie wydawanej w Luksemburgu oraz w dowolnej innej gazecie określonej przez zarząd.

### Artykuł 13:

Spółka będzie zarządzana przez zarząd składający się z nie mniej niż trzech członków; członkowie zarządu nie muszą być udziałowcami Spółki.

Zarząd będzie wybierany przez udziałowców podczas zwyczajnego walnego zgromadzenia udziałowców na kadencję kończącą się w dniu następnego zwyczajnego walnego zgromadzenia udziałowców oraz z chwilą powołania i zakwalifikowania ich następców, z tym, że członek zarządu może zostać odwołany z podaniem przyczyny lub nie i/lub zastąpiony w dowolnym czasie na podstawie uchwały przyjętej przez udziałowców.

W przypadku nieobsadzonego stanowiska członka zarządu spowodowanego zgonem, przejściem na emeryturę lub z innego tytułu, pozostali członkowie zarządu mogą odbyć posiedzenie i wybrać większością głosów członka zarządu wypełniającego takie nieobsadzone stanowisko, na okres do następnego walnego zgromadzenia udziałowców.

### Artykuł 14:

Zarząd ze swojego składu wybierze prezesa oraz może wybrać jednego lub więcej wiceprezesów. Zarząd również wybierze sekretarza, który nie musi być członkiem zarządu i, który będzie odpowiedzialny za prowadzenie protokołu posiedzeń zarządu i udziałowców. Posiedzenia zarządu będą zwoływane przez dowolnych dwóch członków zarządu, w miejscu wskazanym w zawiadomieniu o posiedzeniu.

Jeżeli powołano prezesa, będzie on przewodniczyć wszystkim walnym zgromadzeniom udziałowców oraz posiedzeniom zarządu, a przy braku prezesa lub jego nieobecności, udziałowcy lub zarząd mogą powołać dowolnego członka zarządu na prezesa tymczasowo głosami większości obecnych podczas każdego takiego posiedzenia.

Pisemne zawiadomienie o jakimkolwiek posiedzeniu zarządu zostanie doręczone wszystkim członkom zarządu na przynajmniej dwadzieścia cztery godziny przed godziną wyznaczoną na takie posiedzenie, za wyjątkiem nagłych przypadków, w których rodzaj takich okoliczności zostanie podany w zawiadomieniu o posiedzeniu. Każdy członek zarządu może zrzec się doręczenia takiego zawiadomienia na podstawie zgody wyrażonej na piśmie, drogą kablową, telegraficznie, telexem lub telefaksem albo jakąkolwiek inną metodą łączności. Dla odrębnych posiedzeń odbywanych w miejscach i terminach wyznaczonych w harmonogramie uprzednio przyjętych uchwałą zarządu nie będą wymagane zawiadomienia.

Dowolny członek zarządu może wykonywać czynności podczas dowolnego posiedzenia zarządu poprzez powołanie innego członka zarządu na jego pełnomocnika czynnością na piśmie, drogą kablową, telegraficznie lub telefaksem albo jakąkolwiek inną metodą łączności. Członkowie zarządu mogą oddawać swoje głosy na piśmie lub drogą kablową, telexem lub telefaksem albo jakąkolwiek inną metodą łączności. Posiedzenia zarządu mogą się odbywać również za pomocą rozmów konferencyjnych i wideokonferencji.

Zarząd może wykonywać czynności wyłącznie podczas należycie zwołanego posiedzenia Zarządu. Członkowie zarządu nie mogą podejmować wiążących zobowiązań Spółki działając indywidualnie, za wyjątkiem zakresu dozwolonego uchwałą zarządu.

Zarząd może wykonywać czynności i działać w sposób ważny tylko, jeżeli obecnych jest przynajmniej dwóch członków zarządu, lub uczestniczą oni w wideokonferencji lub rozmowie konferencyjnej. Decyzje są podejmowane większością głosów członków zarządu obecnych lub reprezentowanych podczas takiego posiedzenia lub uczestniczących w wideokonferencji lub rozmowie konferencyjnej. Jeżeli liczba głosów oddanych za i przeciw uchwale jest równa, prezesowi przysługuje dodatkowy głos.

Uchwały zarządu mogą być podejmowane również w formie jednego lub więcej pisemnych oświadczeń podpisanych przez wszystkich członków zarządu.

Zarząd może w dowolnej czasie powołać urzędników Spółki, w tym dyrektora generalnego, sekretarza oraz asystentów dyrektora generalnego, asystentów sekretarza lub innych urzędników uznanych za niezbędnych dla działania i zarządzania Spółki. Każde takie powołanie może zostać odwołane przez zarząd w każdym czasie. Powołani urzędnicy będą posiadać uprawnienia i obowiązki określone im przez zarząd chyba, że w niniejszej Umowie Spółki wskazano inaczej.

Zarząd może delegować swoje uprawnienia do codziennego zarządzania i spraw Spółki oraz uprawnienia do wykonywania czynności przyczyniających się do realizacji celu i polityki działalności Spółki osobom fizycznym lub podmiotom, którzy/które nie muszą być członkami zarządu. Zarząd może również delegować swoje uprawnienia jakiegokolwiek komitetowi składającemu się z osób (niekoniecznie będących członkami zarządu), uznanych za właściwe przez zarząd.

#### Artykuł 15:

Protokół każdego posiedzenia zarządu zostanie podpisany przez prezesa lub przewodniczącego takiego posiedzenia.

Kopie lub wyciągi z protokołu, które mogą zostać okazane podczas postępowania sądowego lub innych czynności zostaną podpisane przez prezesa, sekretarza, lub dwóch członków zarządu.

#### Artykuł 16:

Działając zgodnie z zasadą rozpraszania ryzyka, zarząd będzie uprawniony do określania polityki spółki i polityki inwestycyjnej w zakresie inwestycji każdego Subfunduszu oraz związanej z takim Subfunduszem puli aktywów oraz do prowadzenia i zarządzania sprawami gospodarczymi Spółki.

Zarząd również określi wszelkie ograniczenia, które będą się każdorazowo stosować do inwestycji każdego Subfunduszu, w tym między innymi ograniczenia dotyczące:

- a) Pożyczek zaciąganych przez każdy Subfundusz oraz zastawiania aktywów takiego Subfunduszu;
- b) Maksymalnego procentu aktywów każdego Subfunduszu, które mogą być inwestowane w jakąkolwiek formę lub klasę papierów wartościowych oraz maksymalny dozwolony do nabycia procent jakiegokolwiek formy lub klasy papierów wartościowych;
- c) Tego czy i, w jakim zakresie każdy Subfundusz może inwestować w inne przedsięwzięcia wspólnych inwestycji. W tym celu zarząd może zdecydować o zainwestowaniu w zakresie dozwolonym na mocy Ustawy z 2002 r. w akcje spółki inwestycyjnej typu otwartego lub w jednostki otwartego funduszu powierniczego zarządzanego przez spółkę, z którą Spółka jest związana poprzez wspólne kierownictwo lub kontrolę lub poprzez znaczące bezpośrednie lub pośrednie udziały.

Zarząd Spółki może zdecydować, że inwestycje Spółki mogą być dokonywane w (i) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do urzędowego notowania na giełdzie w jakimkolwiek kraju członkowskim UE, (ii) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do urzędowego notowania na uznanej giełdzie dowolnego innego kraju w Europie, Azji, Oceanii, kontynentach amerykańskich i Afryce, (iii) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na innym regulowanym rynku w którymkolwiek kraju członkowskim UE lub innym wyżej wskazanym kraju, pod warunkiem, że taki rynek działa regularnie i jest publicznie uznany oraz otwarty, oraz (iv) niedawno wyemitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, z tym, że warunki emisji dopuszczają złożenie wniosku o dopuszczenie do urzędowych notowań na dowolnej wyżej wymienionej giełdzie lub rynku regulowanym oraz (v) w dowolne inne papiery wartościowe, instrumenty lub inne aktywa w ramach ograniczeń ustalonych przez zarząd zgodnie z obowiązującym prawem i przepisami.

Zarząd może zdecydować zgodnie z obowiązującymi na mocy prawa lub przepisów limitami oraz w ramach rozpraszania ryzyka, że Spółka może inwestować do 100% aktywów netto każdego Subfunduszu Spółki w aktywa dozwolone na mocy Ustawy z 2002 r. emitowane lub gwarantowane przez dowolny Kraj Członkowski Unii Europejskiej, jej władz lokalnych, kraju nie będącego członkiem Unii Europejskiej lub inne organy krajowe lub międzynarodowe, agencje federalne Unii Europejskiej lub kraju nie będącego członkiem Unii Europejskiej, dozwolone przez władze nadzorcze Luksemburga i ujawnione w prospekcie Spółki; lub publiczne organy międzynarodowe, w których członkiem jest jeden lub więcej kraj będący członkiem Unii Europejskiej lub jakiegokolwiek kraju członkowskiego OECD.

Inwestycje Spółki mogą być dokonywane bezpośrednio lub pośrednio poprzez będących jej całkowitą własnością zależne firmy będące pośrednikami, mające siedzibę w dowolnym odnośnym systemie prawnym i prowadzącym działalność w zakresie zarządzania, doradztwa lub marketingu wyłącznie dla Spółki. Każde odwołanie się w niniejszej Umowie Spółki do „inwestycji” i „aktywów” będzie odpowiednio oznaczać albo dokonane inwestycji i aktywa posiadane na korzyść bezpośrednio albo aktywa posiadane pośrednio na korzyść poprzez takie spółki zależne.

W celu obniżenia opłat operacyjnych i administracyjnych Spółki przy jednoczesnym dopuszczeniu większej dywersyfikacji inwestycji zarząd może zdecydować by całość lub część aktywów Spółki była współzarządzana z aktywami innych przedsięwzięć wspólnych inwestycji lub, by całość lub część aktywów dowolnego Subfunduszu była współzarządzana w ramach Subfunduszy.

#### Artykuł 17:

Żadna umowa lub inna transakcja zawarta pomiędzy Spółką i dowolną inną spółką lub firmą nie będzie zależna ani nie będzie unieważniona z tego powodu, że dowolny jeden lub więcej członków zarządu lub urzędników Spółki posiada udział lub jest członkiem zarządu, partnerem, urzędnikiem lub pracownikiem takiej innej spółki lub firmy. Każdy członek zarządu, partner, urzędnik Spółki pełniący funkcję członka zarządu, urzędnika lub pracownika jakiegokolwiek spółki lub firmę, z którą Spółka zawiera umowę lub inaczej razem z nią prowadzi działalność nie zostanie z powodu takiego stowarzyszenia z taką inną spółką lub firmą pozbawiony możliwości procedowania i głosowania lub podejmowania wszelkich czynności związanych z taką umową lub inną działalnością.

Jeżeli jakikolwiek członek zarządu lub urzędnik Spółki będzie posiadać jakikolwiek osobisty udział w jakiegokolwiek transakcji Spółki, taki członek zarządu lub urzędnik powiadomi zarząd o swoim osobistym udziale i nie będzie procedować ani głosować w jakiegokolwiek takiej transakcji, a taka transakcja oraz udział członka zarządu lub urzędnika w takiej transakcji zostaną zgłoszone następnemu kolejnemu walnemu zgromadzeniu udziałowców.

Termin „osobisty udział” użyty w poprzednim zdaniu nie będzie obejmować żadnych relacji ani udziału w jakiegokolwiek sprawie, stanowiska ani transakcji obejmującej Legg Mason Inc. lub jakiegokolwiek jego firmy zależnej, ani jakiegokolwiek innej firmy lub podmiotu, jaki może zostać w tym celu wskazany przez zarząd wedle jego własnego uznania chyba, że taki „osobisty udział” zostaje uznany za sprzeczność interesów na mocy obowiązującego prawa i regulacji..

#### Artykuł 18:

Spółka może zabezpieczyć każdego członka zarządu lub urzędnika oraz ich spadkobierców, wykonawców i administratorów od wydatków rozsądnie poniesionych przez niego w związku z jakimkolwiek postępowaniem, roszczeniem lub powództwem, którego może być stroną z powodu obecnego lub poprzedniego zajmowania stanowiska członka zarządu lub urzędnika Spółki lub, na jego żądanie, jakiegokolwiek innej spółki, której Spółka jest udziałowcem lub wierzycielem i z tytułu czego nie jest uprawniony do zabezpieczenia, za wyjątkiem spraw, odnośnie których zostanie ostatecznie zasądzony w takim postępowaniu, roszczeniu lub powództwie jako odpowiedzialny za poważne zaniedbanie lub celowe działanie na szkodę; w przypadku ugody zabezpieczenie zostanie udzielone tylko w związku z tymi kwestiami określonymi w ugodzie, co do których Spółka uzyskała opinię swoich doradców, że osoba mająca uzyskać zabezpieczenie nie popełniła zarzucanego naruszenia obowiązków. Powyższe uprawnienie do zabezpieczenia nie wyłącza innych praw, do których taka osoba może być uprawniona.

#### Artykuł 19:

Wiążące zobowiązania w imieniu Spółki będą podejmowane poprzez złożenie podpisów przez dowolnych dwóch członków zarządu lub urzędników, którym takie uprawnienia delegował zarząd. Zarząd może również powołać jednego lub więcej członków zarządu do podpisywania w imieniu Spółki działając samodzielnie.

#### Artykuł 20:

Spółka powoła „reviser d'entreprises agree” do wykonania obowiązków określonych na mocy ustawy Artykułu 113 Ustawy 2002 r. Rewident zostanie wybrany przez wlane

zgromadzenie udziałowców i będzie pełnić swoje obowiązki do chwili wybrania jego następcy.

#### Artykuł 21:

Zgodnie z poniższym, Spółka jest uprawniona do umorzenia własnych akcji w dowolnym czasie, i jest w tym ograniczona jedynie przepisami określonymi w obowiązującym prawie.

Każdy udziałowiec może w dowolnym czasie żądać umorzenia wszystkich lub niektórych posiadanych przez niego akcji Spółki. Cena umorzenia zostanie wypłacona nie później niż w ciągu 10 bankowych dni roboczych w Luksemburgu po dniu określenia odnośnej Wartości Aktywów Netto lub pod dniu, w którym Spółka otrzymała świadectwa udziałowe, którakolwiek z tych dat będzie późniejsza, i będzie ona równa Wartości Aktywów Netto danej klasy określonej zgodnie z postanowieniami Artykułu 23 niniejszej Umowy Spółki pomniejszonej od kwotę, jaką zarząd ma prawo obciążyć albo inaczej uznaną przez zarząd za właściwą dla pokrycia kosztów transakcji i opłat fiskalnych, przy czym wynikająca z tego kwota zostanie zaokrąglona w dół zgodnie z decyzją podjętą przez zarząd. Każde takie zadanie musi zostać złożone przez udziałowca w formie każdorazowo wymaganej przez Spółkę w siedzibie Spółki w Luksemburgu lub u jakiegokolwiek innej osoby lub podmiotu powołanego przez Spółkę na jej agenta ds. umarzania udziałów. Przed wypłaceniem ceny umorzenia Spółka lub jej agent powołany w tym celu musi otrzymać przed umorzeniem świadectwo lub świadectwa reprezentujące takie udziały mające właściwą formę i zawierając potwierdzenie cesji lub przekazania.

Udziały w kapitale Spółki umorzone przez Spółkę zostają unieważnione.

Każdy udziałowiec może żądać konwersji całości lub części posiadanych przez siebie udziałów jednego Subfunduszu na udziały innego Subfunduszu, po Wartości Aktywów netto udziału odnośnej Klasy z tym, że zarząd może nałożyć określone ograniczenia np. na częstotliwość konwersji i może wiązać wykonanie konwersji z opłaceniem kwoty ustalonej przez zarząd.

W przypadku dużych wniosków o umorzenia składanych w jakimkolwiek bankowym dniu roboczym w Luksemburgu zarząd może opóźnić obliczenie ceny umorzenia do chwili zbycia odnośnych aktywów i odpowiednio opóźnić wypłatę rezultatu osiągniętego na umorzeniu. Zamiast tego, zarząd może zdecydować, że część lub całość wniosków o umorzenie zostanie odroczone do chwili zbycia wymaganych aktywów. Wnioski o umorzenia zostaną uznane za duże zgodnie z postanowieniami Prospektu. Procedura i okres opóźnienia umorzeń zostanie ustalony przez zarząd zgodnie z postanowieniami Ustawy z 2002 r.

Każde żądanie umorzenia będzie nieodwoływalne za wyjątkiem przypadku zawieszenia umorzeń zgodnie z powyższym postanowieniem i w przypadku zawieszenia umorzeń zgodnie z Artykułem 22 Umowy Spółki. Przy braku odwołania umorzenie zostanie wykonane, a w przypadku redukcji zgodnie z powyższym, oraz w przypadku zawieszenia zgodnie z Artykułem 22 Umowy Spółki wykonanie nastąpi pierwszego dnia wyceny po takiej redukcji lub po zakończeniu zawieszenia.

Zarząd może w dowolnym czasie zdecydować, że żadne umorzenie lub konwersja wykonana przez jednego udziałowca nie może być niższe niż na liczbę udziałów określonych przez zarząd i wskazanych każdorazowo w prospekcie Spółki lub kwotę niższą od USD 5.000 lub jej równowartości w jakiegokolwiek innej walucie, lub kwota ta może zostać ustalona niżej, zgodnie z decyzją zarządu.

Zarząd może w każdym czasie zdecydować, że jeżeli umorzenie lub konwersja udziałów obniży wartość posiadania jednego udziałowca lub udziału jednego Subfunduszu lub Klasy poniżej USD 5.000 lub jej równowartości w jakiegokolwiek innej walucie lub kwoty niższej ustalonej zgodnie z każdorazową decyzją zarządu, udziałowiec będzie traktowany jako osoba składająca wniosek o umorzenie lub konwersję wszystkich swoich udziałów takiego Subfunduszu lub Klasy.

#### Artykuł 22:

W celu określenia ceny emisji i umorzenia na jeden udział, Wartość Aktywów Netto udziałów Spółki zostaje określona każdorazowo dla udziału każdej istniejącej Klasy, przy czym takie określenie nie nastąpi rzadziej niż raz dwa razy w miesiącu, wedle ustalenia zawartego przez

zarząd w regulaminie (każdy taki dzień używany do określenia Wartości Aktywów Netto będzie zwany „Datą Wyceny”).

Spółka może tymczasowo zawiesić obliczanie Wartości Aktywów Netto na jeden udział w Subfunduszu i tym samym emitowanie, umarzenie oraz zamianę udziałów z lub do takiego Subfunduszu w następujących przypadkach:

- a) w jakimkolwiek okresie czasu, w którym jakikolwiek rynek lub giełda, będąca podstawowym rynkiem lub giełdą, na których istotna część inwestycji odnośnego Subfunduszu jest kwotowana w danym czasie, jest zamknięty w celach innych niż święta państwowe lub w trakcie których transakcje są istotnie ograniczone lub zawieszono, z tym, że takie ograniczenie lub zawieszenie wpływa na wycenę inwestycji Spółki przypisywanych takiemu Subfunduszowi;
- b) w trakcie istnienia jakiegokolwiek stanu stanowiącego sytuację nagłą w opinii zarządu w wyniku czego nie jest możliwe rozdysponowanie lub wycena inwestycji odnośnego Subfunduszu przez Spółkę;
- c) w trakcie jakiegokolwiek załamania łączności zwykle stosowanej przy określaniu ceny lub wartości inwestycji jakiegokolwiek odnośnego Subfunduszu lub bieżącej ceny lub wartości na jakimkolwiek rynku lub giełdzie;
- d) jeżeli Spółka jest lub może zostać zlikwidowana lub dokonana jej fuzja, od daty wydania zawiadomienia o zwołaniu zgromadzenia udziałowców, podczas którego ma zostać zaproponowana uchwała o likwidacji lub fuzji Spółki albo, jeżeli Subfundusz jest likwidowany lub dokonywana jest jego fuzja, od daty wydania odnośnego zawiadomienia;
- e) jeżeli ceny jakiegokolwiek inwestycji posiadanej przez Spółkę i przypisywanej Subfunduszowi nie mogą zostać określone niezwłocznie lub dokładnie z jakiegokolwiek innej przyczyny (w tym także w wyniku zawieszenia obliczania wartości aktywów netto przedsięwzięcia na rzecz wspólnych inwestycji będącego aktywem podstawowym);
- f) w trakcie jakiegokolwiek okresu, w którym Spółka nie jest w stanie przekazywać za granicę funduszy w celu dokonania płatności z tytułu umorzenia udziałów Subfunduszu albo, w trakcie którego jakiegokolwiek przekaz funduszy zaangażowanych w realizację lub nabycie inwestycji lub płatności należnych z tytułu umorzenia udziałów nie może, zostać wykonane według opinii zarządu, po zwykłych kursach walutowych;
- g) jakiegokolwiek inne okoliczności będące poza kontrolą zarządu.

Zawieszenie w odniesieniu do jakiegokolwiek konkretnego Subfunduszu nie wpłynie automatycznie na obliczanie wartości aktywów netto udziałów pozostałych Subfunduszy.

Każde takie zawieszenie będzie przedmiotem publicznego zawiadomienia udziałowców żądających umorzenia lub konwersji swoich udziałów przez Spółkę w chwili złożenia pisemnego żądania umorzenia zgodnie z postanowieniem Artykułu 21, o ile zostanie to uznane za właściwe przez Spółkę.

#### Artykuł 23:

Wartość Aktywów Netto udziału każdej Klasy Spółki zostanie wyrażona w walucie danej Klasy udziału oraz w takiej innej walucie, jaką zarząd każdorazowo ustali w postaci wartości przeliczonej na jeden udział i zostanie ona ustalona w każdym dniu Daty Wyceny poprzez podzielenie aktywów netto Spółki odpowiadających każdej klasie udziałów, będących wartością aktywów Spółki odpowiadających takiej Klasie pomniejszonych o zobowiązania przypisywane takiej klasie, przez liczbę wtedy objętych udziałów danej klasy i zostanie zaokrąglona w górę lub w dół do najbliższego centa, przy czym pół centa będzie zaokrąglane do góry. Jeżeli od ostatniej wyceny nastąpiła istotna zmiana notowań na rynku, na którym notowane lub przedmiotem obrotu jest znacząca część inwestycji Spółki przypisywanych konkretnemu Subfunduszowi, Spółka może w celu ochrony interesów udziałowców i Spółki unieważnić pierwszą wycenę i wykonać drugą wycenę, po warunkiem, że w takim przypadku wszystkie subskrypcje, konwersje i umorzenia podlegające wykonaniu na podstawie pierwszej wyceny muszą zostać wykonane na podstawie tej drugiej wyceny.

Wycena Wartości Aktywów Netto różnych Klas udziałów zostanie wykonana w następujący sposób:

- A. Uznane zostanie, że aktywa Spółki obejmują:
- a) Całość gotówki w kasie lub w depozycie, w tym wszelkie naliczone od niego odsetki;
  - b) Wszystkie weksle, i skrypty płatne na żądanie oraz kotna należności (w tym wynik na sprzedanych i jeszcze niedostarczonych papierach wartościowych) za wyjątkiem należności od spółki zależnej Spółki;
  - c) Wszelkie obligacje, bony terminowe, akcje, udziały, obligacje, jednostki/udziały w przedsięwzięciach na rzecz wspólnych inwestycji, prawa subskrypcji, warranty, opcje i inne inwestycje oraz inne inwestycje w papiery wartościowe będące własnością lub zakontraktowane przez Spółkę;
  - d) Wszelkie akcje, dywidendy w postaci akcji, dywidendy w formie środków pieniężnych oraz wypłaty środków należne Spółce w zakresie, w jakim taka informacja jest rozsądnie dostępna dla Spółki (pod warunkiem, że Spółka może dokonać korekt na zmienność wartości rynkowej papierów wartościowych spowodowaną transakcjami bez dywidendy, bez praw lub innymi podobnymi praktykami);
  - e) Wszelkie odsetki naliczane od wszelkich oprocentowanych papierów wartościowych będących w posiadaniu Spółki, za wyjątkiem zakresu, w jakim są one łączone lub ujęte w wartości kapitału takiego papieru wartościowego;
  - f) Wstępnie określone wydatki Spółki w zakresie, jakim nie zostały spisane, z tym, że takie wstępnie określone wydatki mogą zostać spisane bezpośrednio z kapitału Spółki; oraz
  - g) Wszelkie inne aktywa każdego rodzaju i natury, w tym wydatki opłacone z góry.

Wartość takich aktywów zostanie określona w następujący sposób:

- (a) Papiery wartościowe i/lub finansowe instrumenty pochodne notowane na giełdzie będą wyceniane po ostatniej dostępnej cenie. Jeżeli papier wartościowy jest notowany na kilku giełdach, obowiązuje ostatnia cena zamknięcia dla giełdy stanowiącej główny rynek takiego papieru wartościowego; dla papierów wartościowych, handel którymi na danej giełdzie jest niewielki i transakcje wtórne są wykonywane pomiędzy maklerami, którzy jako specjaliści oferują ceny odpowiadające warunkom rynkowym, Spółka może zdecydować o wycenie takich papierów wartościowych zgodnie z tak określonymi cenami; papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu są wyceniane po ostatniej dostępnej cenie średniej na danej giełdzie lub cenie średniej z ostatnich kwotowań dostępnych od specjalistów na rynku stanowiącym główny rynek takich papierów wartościowych;
- (b) Papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym będą wyceniane w sposób podobny do notowanych papierów wartościowych;
- (c) Papiery wartościowe nienotowane na jakiegokolwiek giełdzie lub niebędące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym będą wyceniane po ostatniej dostępnej cenie rynkowej; jeżeli nie ma takiej ceny, zostaną one wycenione w dobrej wierze przez Spółkę zgodnie z ostrożnościowymi regułami wyceny ustalonymi przez Spółkę oraz na podstawie rozsądnie przewidywanej ceny sprzedaży;
- (d) Finansowe instrumenty pochodne nie notowane na jakiegokolwiek urzędowej giełdzie lub na będące przedmiotem obrotu na jakimkolwiek innym rynku regulowanym zostaną wycenione w niezawodny i podlegający weryfikacji sposób na zasadzie codziennej i zweryfikowane przez kompetentnego profesjonalistę powołanego przez zarząd;

- (e) jednostki lub udziały w będących podstawowym aktywem otwartych funduszach inwestycyjnych zostaną wycenione po ich ostatniej dostępnej wartości aktywów netto minus wszelkie obowiązujące opłaty;
- (f) Aktywa płynne i instrumenty rynku pieniężnego będą wycenione po ich wartości nominalnej z naliczonymi odsetkami lub na zasadzie kosztu umorzenia;
- (g) Aktywa wyrażone w walucie niebędącej walutą wyrażenia Wartościowi Aktywów Netto zostaną przeliczone po obowiązującym kursie rynkowym. W tym kontekście uwzględnia się transakcje zabezpieczające pokrywające ryzyko kursowe.

Przy różnicowaniu polityki prowadzonej względem każdego Subfunduszu Spółka może stosować różne reguły wyceny pod warunkiem, że wydaje się to być właściwe w świetle dokonanych inwestycji i z tym, że jeden zestaw reguł będzie stosowany do wyceny wszystkich aktywów przypisanych określoneemu Subfunduszowi.

Spółka jest uprawniona do odstępstwa od reguł wyceny wskazanych w punktach (a), (b), (c), (d) i (e) przy dokonywaniu wyceny aktywów przypisywanych dowolnemu Subfunduszowi poprzez dodanie do cen wskazanych w (a), (b), (c), (d) i (e) kwoty odzwierciedlającej oszacowany koszt nabycia odnośnych aktywów w przypadku, gdy Spółka oczekuje dokonania dalszych inwestycji w imieniu takiego Subfunduszu, lub poprzez odjęcie od cen wskazanych w (a), (b), (c), (d) i (e) kwoty odzwierciedlającej oszacowany koszt rozdysponowania takimi aktywami w przypadku, gdy Spółka oczekuje, że inwestycje przypisywane takiemu Subfunduszowi zostaną sprzedane.

Jeżeli wykonanie wyceny zgodnie z powyższymi regułami będzie niemożliwe lub okaże się nieprawidłowe w szczególnych okolicznościach, Spółka będzie uprawniona do zastosowania w celu uzyskania należytej wyceny całkowitych aktywów Spółki innych generalnie uznanych zasad wyceny, które mogą zostać zbadane przez rewidenta.

Wartość aktywów netto zostanie zaokrąglona w górę lub dół do najbliższej jednostki odnośnej waluty.

**B. Uznane zostanie, że pasywa Spółki obejmują:**

- a) Wszystkie pożyczki, weksle i konta płatności, za wyjątkiem należnych jakiegokolwiek firmie zależnej;
- b) Wszelkie naliczone lub podlegające zapłaceniu koszty administracyjne (w tym opłata za zarządzanie inwestycyjne, opłata kustodiańska, opłaty agentów korporacji);
- c) Wszelkie znane obecne i przyszłe zobowiązania, w tym wszelkie wymagalne zobowiązania umowne do zapłacenienia środków pieniężnych lub majątkiem, w tym kwoty wszelkich niewypłaconych dywidend zadeklarowanych przez Spółki, w przypadku, gdy Data Wyceny przypada w dniu ustalenia osób uprawnionych lub później;
- d) Odpowiednia rezerwa na przyszłe podatki należne od kapitału dochodu w Dacie Wyceny, zgodnie z każdorazowym oszacowaniem Spółki, oraz inne rezerwy należycie zatwierdzone i utworzone przez zarząd; oraz
- e) Wszelkie inne zobowiązania Spółki wszelkiego rodzaju i natury. Przy określaniu kwoty takich zobowiązań Spółka uwzględni wszystkie kwoty podlegające zapłaceniu przez Spółkę, obejmujące, ale niekoniecznie ograniczone do kosztów utworzenia, wynagrodzenia i kosztów jej członków zarządu, w tym także ich ubezpieczenia, opłat i wydatków należnych doradcom inwestycyjnym lub dyrektorom inwestycyjnym, opłat i wydatków płatnych jej usługodawcom i dyrektorom, księgowym, powiernikowi i jego korespondentom, agentowi ds. domicylu, rejestratorowi i agentowi transferowemu, każdemu agentowi ds. płatności oraz stałym przedstawicielom, w miejscu rejestracji, lub jakiegokolwiek innego agenta zatrudnionego przez Spółkę, opłat kosztów poniesionych w związku z notowaniem udziałów Spółki na dowolnej giełdzie lub w celu uzyskania kwotowania lub innego rynku regulowanego, honorariów za usługi prawne, podatkowe lub rewizji w Luksemburgu i za granicą, promocji, opłat za

rewizję, druku, sprawozdawczości i publikacji, w tym koszty reklamy lub przygotowania, tłumaczenia, dystrybucji i wydrukowania prospektu, prospektu skróconego, zawiadomień, agencji ratingowych, memorandumów wyjaśniających, oświadczeń rejestracyjnych, sprawozdań rocznych i półrocznych oraz wszelkich innych kosztów operacyjnych włącznie z kosztami kupowania i sprzedawania aktywów, odsetek opłat bankowych i maklerskich, poczty, telefonu i teleksu. Spółka może z góry obliczyć koszty administracyjne i inne mające charakter powtarzalny oraz oszacować kwotę opłat na dany rok lub inny okres czasu, oraz może naliczać je proporcjonalnie w równych proporcjach w podziale na cały taki okres.

- C. Zarząd utworzy pulę aktywów dla każdego Subfunduszu w następujący sposób:
- a) Wynik na przydziale i emisji każdego udziału Subfunduszu zostanie zaksięgowany w księgach rachunkowych Spółki w puli aktywów utworzonych dla takiego Subfunduszu, a aktywa i pasywa oraz dochody i wydatki temu przypisane zostaną zastosowane do takiej puli, z uwzględnieniem postanowień niniejszego Artykułu;
  - b) W przypadku, gdy jedna pozycja aktywów powstaje z innego aktywa, taka pochodna pozycja aktywów zostanie umieszczona w księgach Spółki w tej samej puli co aktywo, z którego się wywodziła i przy każdym przeszacowywaniu aktywu do odnośnej puli zostanie użyta do odpowiedniego podwyższenia lub obniżenia wartości;
  - c) W przypadku, gdy Spółka poniesie zobowiązania dotyczące aktywu jakiegokolwiek puli lub w odniesieniu do aktywu danej puli zostanie podjęta jakakolwiek czynność i takie zobowiązanie zostanie przypisane odnośnej puli;
  - d) Jeżeli jakakolwiek pozycja aktywów lub pasywów Spółki nie może zostać uznana za przypisaną określonej puli, taka pozycja aktywów lub pasywów zostanie przypisana wszystkim pulom proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto odnośnego Subfunduszu, z tym, że zarząd może dokonać zmiany alokacji jakiegokolwiek pozycji aktywów lub pasywów uprzednio przez nich przypisanej, jeżeli w ich opinii wymagają tego okoliczności; zarząd może w księgach Spółki dokonać przypisania pozycji aktywów lub pasywów z jednej puli aktywów do innej, jeżeli z jakiegokolwiek przyczyny (w tym między innymi powództwa wierzyciela w odniesieniu do określonych aktywów Spółki) taka pozycja aktywów lub pasywów baz takiego przypisania nie byłaby w całości lub w części ujęta w sposób określony przez zarząd w ramach tego Artykułu; z tym, że aktywa konkretnego Subfunduszu będą wyłącznym źródłem pokrycia pasywów i zobowiązań takiego Subfunduszu;
  - e) Przy wykonaniu płatności lub wystąpieniu daty rejestracji (o ile będzie) do wypłaty dywidendy posiadaczom udziałów jakiegokolwiek Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto takiego Subfunduszu zostanie obniżona o kwotę takich dywidend;
  - f) Jeżeli w ramach Subfunduszu utworzono Klasy udziałów, zgodnie z postanowieniem Artykułu 5, powyższe reguły przypisania będą się stosować analogicznie do Klas udziałów.

Spółka jest utworzona z wieloma Subfunduszami zgodnie z postanowieniami Artykułu 133 Ustawy z 2002 r. Aktywa określonego Subfunduszu są dostępne wyłącznie w celu wypełnienia uprawnień wierzycieli, których roszczenia powstały w związku z utworzeniem, działalnością lub likwidacją takiego Subfunduszu.

D. Do celów tego Artykułu:

- a) Udziały Spółki umorzone zgodnie z postanowieniami Artykułu 21 będą traktowane jako istniejące i brane pod uwagę bezzwłocznie po zamknięciu działalności w dniu Daty Wyceny powołanej w tym Artykule, i od tego czasu do chwili zapłacenia należnej za nie ceny będą traktowane jako pozycja pasywów Spółki;

- b) Wszelkie inwestycje, salda pieniężne i inne aktywa Spółki wyrażone w walutach innych niż USD zostaną wycenione po uwzględnieniu kursu rynkowego lub kursu wymiany obowiązującego w dniu i w czasie określania wartości aktywów udziałów; oraz
- c) W Dacie Wyceny uwzględnione zostaną w granicach, w jakich jest to praktyczne, wszelkie umorzenia lub sprzedaż papierów wartościowych zakontraktowanych przez Spółkę w takiej Dacie Wyceny
- d) Pooling

Spółka może inwestować i zarządzać całością lub jakąkolwiek częścią aktywów utworzonych dla dwóch lub więcej Subfunduszy (dalej zwanych „Uczestniczącymi Subfunduszami”) na zasadzie wspólnej puli. Każda taka pula aktywów zostanie utworzona poprzez przeniesienie do niej środków pieniężnych lub innych aktywów (pod warunkiem, że takie aktywa są właściwe od strony polityki inwestycyjnej danej puli) od każdego z tych Uczestniczących Subfunduszy. Spółka może następnie w każdym czasie dokonywać dalszych przelewów do takiej puli aktywów. Aktywa mogą zostać również ponownie przekazane do Subfunduszu uczestniczącego w puli aktywów, do wysokości poziomu uczestnictwa takiego Subfunduszu. Udział Uczestniczącego Subfunduszu w puli aktywów zostanie określony poprzez odwołanie się do teoretycznych jednostek o równej wartości w takiej puli aktywów. W chwili utworzenia puli aktywów Spółka określi pierwotną wartość jednostek teoretycznych (która zostanie wyrażona w walucie uznanej przez Spółkę za właściwą) i przypisze każdemu Uczestniczącemu Subfunduszowi liczbę jednostek teoretycznych mających łączną wartość wprowadzonej ilości środków pieniężnych (lub wartościowi innych aktywów). Następnie, wartość jednostek będzie określana poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto puli przez liczbę uczestniczących jednostek teoretycznych.

Przypisanie jednostek teoretycznych Uczestniczącego Subfunduszu zostanie zwiększone lub zmniejszone przy wprowadzeniu lub wycofaniu z puli dodatkowych środków pieniężnych lub aktywów, przy czym taka zmiana nastąpi o liczbę jednostek teoretycznych określoną przez podzielenie ilości środków pieniężnych lub wartości aktywów wprowadzonych lub wyprowadzonych przez aktualną wartość udziałów. Jeżeli wpłata następuje środkami pieniężnymi, może ona zostać potraktowana do celów niniejszego obliczenia jako obniżona o kwotę, którą Spółka uzna za właściwą w celu odzwierciedlenia opłat fiskalnych oraz kosztów transakcji i zakupu, które mogą zostać poniesione przy inwestowaniu danej kwoty; w przypadku wycofania środków pieniężnych może zostać dokonane odpowiadające temu odliczenie odzwierciedlające koszty, które mogą zostać poniesione na realizację papierów wartościowych lub innych aktywów danej puli aktywów.

Dywidendy, odsetki i inne wypłaty mające charakter dochodu zarobione w odniesieniu do aktywów znajdujących się w puli aktywów zostaną zastosowane do takiej puli aktywów i spowodują zwiększenie wartości odnośnych aktywów netto. Z chwilą rozwiązania Spółki aktywa w puli aktywów zostaną przypisane Uczestniczącym Subfunduszom proporcjonalnie do ich odnośnego uczestnictwa w takiej puli aktywów (z uwzględnieniem roszczeń wierzycieli).

#### Artykuł 24:

Przy każdym oferowaniu przez Spółkę udziałów do subskrypcji cena oferowana i sprzedaży udziałów będzie Wartością Aktywów Netto zdefiniowaną zgodnie z powyższym dla odnośnej Klasy udziałów plus prowizja przewidziana w dokumentach transakcji lub kwota, jaką zarząd może określić za właściwą w celu pokrycia wydatków transakcyjnych oraz opłat fiskalnych, przy czym kwota ta zostanie zaokrąglona zgodnie z każdorazową decyzją zarządu. Wszelkie wynagrodzenia płacone agentom działającym na rzecz plasowania udziałów zostaną zapłacone z wyżej wskazanej prowizji. Tak określona cena zostanie zapłacona nie później niż w dziesięć bankowych dni roboczych pod dacie, w której nastąpiło ustalenie Wartości Aktywów Netto.

#### Artykuł 25:

Spółka podpisze umowę powierniczą z bankiem spełniającym przepisy Ustawy z 2002 r. („Powiernik”). Wszystkie papiery wartościowe i środki pieniężne Spółki będą przechowywane przez lub według instrukcji Powiernika, który przyjmuje względem Spółki i jej udziałowców zobowiązania przewidziane na mocy obowiązującego prawa.

Jeżeli Powiernik będzie chciał zrezygnować, zarząd podejmie wszelkie wysiłki w celu znalezienia spółki, które będzie wykonywać rolę powiernika i tym samym zarząd powoła taką spółkę na powiernika zamiast odchodzącego Powiernika. Zarząd może rozwiązać powołanie Powiernika, ale nie usunie go dotąd, dopóki nie zostanie powołany zgodnie z powyższym następca powiernika, uprawniony do działania w jego imieniu.

#### Artykuł 26:

Rok obrotowy Spółki rozpoczyna się pierwszego stycznia każdego roku i kończy się trzydziestego pierwszego grudnia tego samego roku. Sprawozdanie finansowe Spółki zostanie przedstawione w USD. Jeżeli zgodnie z Artykułem 5 będą istnieć różne Subfundusze i, jeżeli sprawozdania takich Subfunduszy będą wyrażone w różnych walutach, takie wyniki zostaną skonwertowane na USD i dodane łącznie w celu ustalenia sprawozdania finansowego Spółki.

#### Artykuł 27:

Podział wyników rocznych oraz wszelkie inne wypłaty zostaną ustalone przez zwyczajne walne zgromadzenie udziałowców na wniosek zarządu, z tym, że każda uchwała walnego zgromadzenia udziałowców podejmująca decyzję o wypłacie dywidendy na rzecz jakiegokolwiek Klasy udziałów będzie dodatkowo wymagać uprzedniego głosowania udziałowców takiej Klasy.

Dywidendy będą wypłacane w USD lub w innej walucie, w której wyrażona jest Wartość Aktywów Netto udziału jakiegokolwiek Klasy.

Zgodnie z decyzją zarządu, wypłacane mogą być zaliczki na poczet dywidendy.

Spółka może zawierać umowy równoważenia dochodów dotyczące wszystkich lub jakichkolwiek Subfunduszy wedle uznania zarządu, w celu zapewnienia by poziom dywidend wypłacanych na rzecz odnośnej Klasy lub Klas udziałów nie był uzależniony w trakcie okresu obrachunkowego od emisji lub umarzenia udziałów donośnej Klasy lub Klas.

Jeżeli zarząd zadecyduje by zgodnie z postanowieniami Artykułu 5 utworzyć w każdym Subfunduszu dwie Klasy, przy czym jedną klasę uprawnioną do otrzymywania dywidendy („Udziały Dywidendowe”) i drugą Klasę nieuprawnioną do otrzymywania dywidendy („Udziały Akumulowane”), dywidendy będą mogły być deklarowane i wypłacone zgodnie z postanowieniami niniejszego Artykułu tylko w odniesieniu do Udziałów Dywidendowych, zaś w odniesieniu do Udziałów Akumulowanych nie będzie się wypłacać jakichkolwiek Dywidend.

Żadne wypłaty nie będą wykonywane, jeżeli po zadeklarowaniu wypłaty kapitał Spółki będzie niższy niż minimum wymagane na mocy obowiązującego prawa.

#### Artykuł 28:

W przypadku rozwiązania Spółki likwidacja zostanie wykonana przez jednego lub więcej likwidatorów (będących osobami fizycznymi lub podmiotami prawnymi) wyznaczonymi przez zgromadzenie udziałowców podejmujące decyzję o takim rozwiązaniu, przy czym ustali ono również uprawnienia i wynagrodzenie takich osób. Wynik uzyskany z likwidacji każdej Klasy udziałów zostanie podzielony przez likwidatorów posiadaczom udziałów takiej klasy proporcjonalnie do ich udziału w takiej Klasie.

Zarząd może zadecydować o likwidacji Klasy lub Subfunduszu, jeżeli wartość aktywów netto takiej Klasy lub Subfunduszu spadnie poniżej równowartości USD 1.000.000 lub jakiegokolwiek innej wartości granicznej ewentualnie każdorazowo określonej przez zarząd i ujawnionej w prospekcie Spółki albo, jeżeli zmiana sytuacji ekonomicznej lub politycznej dotyczącej takiej Klasy lub Subfunduszu będzie uzasadniać taką likwidację. Decyzja o likwidacji zostanie opublikowana przed datą wejścia w życie likwidacji a ogłoszenie będzie wskazywać przyczyny i procedury prowadzenia likwidacji. O ile zarząd nie podejmie odmiennej decyzji w interesie Udziałowców lub w celu zachowania równości Udziałowców, Udziałowcy takiej Klasy lub Subfunduszu mogą w dalszym ciągu żądać umorzenia lub zamiany swoich Udziałów. Aktywa, które nie będą mogły zostać podzielone pomiędzy beneficjentów w chwili

zamknięcia Klasy lub Subfunduszu zostaną zdeponowane w Banku Powierniczym na okres sześciu miesięcy po zamknięciu likwidacji. Po tym czasie aktywa zostaną zdeponowane na dobro beneficjentów w Caisse de Consignation.

W takich samych okolicznościach, jakie wskazano w poprzednim paragrafie zarząd może zdecydować o zamknięciu jednego Subfunduszu poprzez dokonanie wniesienie go do innego Subfunduszu i zamknięcia jednej Klasy poprzez wniesienie do innej Klasy tego samego Subfunduszu lub innego Subfunduszu. Dodatkowo, decyzja o takim połączeniu może zostać podjęta, o ile będzie to wymagane na podstawie interesów Udziałowców danego Subfunduszu. Taka decyzja zostanie podjęta w ten sam sposób jak wskazano w poprzednim paragrafie i, dodatkowo, publikacja będzie zawierać informacje dotyczące nowej Klasy lub Subfunduszu. Taka publikacja nastąpi na jeden miesiąc przed datą wejścia w życie połączenia, umożliwiając Udziałowcom złożenie wniosków o umorzenie posiadanych przez nich udziałów przed wejściem w życie operacji obejmującej wniesienie do innego Subfunduszu. Umorzenie takie zostanie wykonane bezpłatnie.

W takich samych okolicznościach, jakie wskazano powyżej zarząd może zdecydować o zamknięciu jednego Subfunduszu poprzez wniesienie go do innego przedsięwzięcia wspólnych inwestycji podlegającego ustawom Wielkiego Księstwa Luksemburg. Dodatkowo, decyzja o takim połączeniu może zostać podjęta, o ile będzie to wymagane interesami Udziałowców danego Subfunduszu. Taka decyzja zostanie podjęta w ten sam sposób jak wskazano w poprzednim paragrafie i, dodatkowo, publikacja będzie zawierać informacje dotyczące nowego przedsięwzięcia wspólnych inwestycji. Taka publikacja nastąpi na jeden miesiąc przed datą wejścia w życie połączenia, umożliwiając Udziałowcom złożenie wniosków o umorzenie posiadanych przez nich udziałów przed wejściem w życie operacji obejmującej wniesienie do innego Subfunduszu. Umorzenie takie zostanie wykonane bezpłatnie. W przypadku wniesienia do innego przedsięwzięcia wspólnych inwestycji będącego funduszem inwestycyjnym, fuzja będzie wiążąca wyłącznie dla Udziałowców odnośnego Subfunduszu, którzy jednoznacznie wyrazili na to zgodę.

Jeżeli zarząd określi, że leży to w interesie Udziałowców danego Subfunduszu lub, że nastąpiła uzasadniająca to zmiana w sytuacji ekonomicznej lub politycznej, zarząd może dokonać reorganizacji Subfunduszu poprzez jego podział na dwa lub więcej Subfundusze. Taka decyzja zostanie opublikowana w sposób wskazany powyżej i będzie dodatkowo zawierać informacje związane z tymi dwoma lub więcej nowymi Subfunduszami. Taka publikacja nastąpi na jeden miesiąc przed datą wejścia w życie połączenia, umożliwiając Udziałowcom złożenie wniosków o umorzenie posiadanych przez nich udziałów przed wejściem w życie operacji obejmującej podział na dwa lub więcej Subfundusze.

Wszelkie powyższe decyzje o likwidacji, połączeniu, fuzji lub reorganizacji mogą zostać podjęte również przez zgromadzenie Klasy lub Subfunduszu Udziałowców danej Klasy lub Subfunduszu, podczas których nie będzie wymagane quorum i decyzja zostanie podjęta przez zwykłą większość głosów obecnych podczas posiedzenia.

#### Artykuł 29:

Niniejsza Umowa Spółki może zostać zmieniona w każdym czasie przez walne zgromadzenie udziałowców, pod warunkiem uzyskania quorum i zgodnie z wymaganiami obowiązującego w Luksemburgu prawa. Każda zmiana wpływająca na uprawnienia posiadaczy udziałów jakiegokolwiek Subfunduszu względem jakiegokolwiek innego Subfunduszu będzie również podlegać wymaganiom quorum i większości w odniesieniu do takiego odnośnego Subfunduszu.

#### Artykuł 30:

Wszelkie sprawy nie ujęte w niniejszej Umowie Spółki zostaną określone zgodnie z Ustawą z 15 sierpnia 1915 r. o spółkach prawa handlowego, wraz z jej późniejszymi zmianami, oraz Ustawą z 2002 r.

---

### **REPERTORIUM NR 581 - 2007**

Ja, niżej podpisany Leszek Starski, tłumacz przysięgły przy Ministerstwie Sprawiedliwości, stwierdzam zgodność tłumaczenia z oryginałem dokumentu w języku angielskim.  
Warszawa, 10 września 2007 r.