



ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund SICAV

Investiční společnost s variabilním kapitálem
5, Allée Scheffer, L-2520 Lucemburg,
Lucemburské velkovévodství
RCS Luxembourg B 212272

U S T A N O V E N Í

investiční společnosti s variabilním kapitálem ze dne 2. ledna 2017

Číslo: Me SCHAEFFER
Číslo: Me HELLINCKX

Výhrada: Vezměte prosím na vědomí, že tento dokument v českém jazyce je nezávazným překladem původního dokumentu v anglickém jazyce, a že je určen jen pro informaci. Přestože bylo vynaloženo veškeré úsilí k tomu, aby byl překlad ve všech ohledech přesný, tak v případě jakékoliv odlišnosti nebo nesrovnalosti mezi původním dokumentem v anglickém jazyce a jeho českým překladem, bude mít přednost původní dokument v anglickém jazyce.

Roku dvoutisícího sedmnáctého, druhého dne měsíce ledna se k nám, Martinemu Schaefferovi, notáři se sídlem v Lucemburku, jednajícím v zastoupení za Henriho Hellinckxe, notáře se sídlem v Lucemburku, který bude depozitářem této listiny, dostavil:

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH, společnost s ručením omezeným (Gesellschaft mit beschränkter Haftung) působící podle německého právního řádu, se sídlem Hanauer Landstraße 291b, 60314 Frankfurt nad Mohanem, Německo, zde zastoupená Solange Wolter-Schieresovou, notářským úředníkem se sídlem v Lucemburku, na základě plné moci ze 22. prosince 2016.

Udělené zmocnění potvrzené přítomnou osobou a níže podepsaným notářem, bude přiloženo k tomuto dokumentu pro potřeby rejstříku.

Výše uvedená osoba při návštěvě naší kanceláře požádala notáře z titulu funkce, v níž jedná, o sepsání níže uvedených stanov společnosti, již hodlá založit v Lucembursku:

ČLÁNEK 1

Mezi zakladateli a všemi dalšími, kteří se později mohou stát majiteli podílů (dále jen „Akcionáři“), vznikla akciová společnost (société anonyme), jež bude působit jako investiční společnost s variabilním kapitálem (société d’investissement à capital variable) pod obchodní firmou „ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund SICAV“ (dále jen „Společnost“).

ČLÁNEK 2

Společnost je založena na dobu určitou do 31. prosince 2024 (dále jen „Doba trvání“) s tím, že: (i) Doba trvání lze prodloužit o dvě (2) po sobě následující období jednoho (1) roku, a (ii) Společnost může být rozpuštěna kdykoliv před uplynutím Doby trvání, v obou případech na základě usnesení Akcionářů přijatého způsobem předepsaným pro změny stanov Společnosti (dále jen „Stanovy“).

ČLÁNEK 3

Výlučným předmětem podnikání Společnosti je investování jí dostupných prostředků do cenných papírů a jakýchkoliv jiných aktiv tak, aby se rozprostřela investiční rizika a Akcionářům plynuly výnosy získané správou portfolia Společnosti.

Společnost podléhá ustanovením Hlavy II zákona ze dne 17. prosince 2010 o podnicích pro kolektivní investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“). Společnost je oprávněna činit veškeré úkony a podnikat jakékoliv operace, které uzná za vhodné při sledování a rozvíjení svého účelu v maximálním rozsahu přípustném na základě Zákona a v rámci pravidel, kritérií a omezení uvedených v prospektu Společnosti.

ČLÁNEK 4

Sídlo společnosti se nachází v Lucemburku, Velkovévodství lucemburském. Představenstvo Společnosti (dále jen „Představenstvo“) může rozhodnout o přesunu sídla Společnosti do jakéhokoliv jiného místa ve Velkovévodství lucemburském. Dojde-li k přesunu sídla Společnosti do jiné obce ve Velkovévodství lucemburském, je Představenstvo oprávněno upravit příslušným způsobem tyto Stanovy. Plně vlastněné dceřiné společnosti, pobočky nebo jiná zastoupení mohou být rozhodnutím Představenstva zřízena buď v Lucembursku, nebo v zahraničí.

Usoudí-li Představenstvo, že došlo nebo bezprostředně může dojít k zásahu vyšší moci, který narušuje nebo může narušit běžnou činnost Společnosti v jejím sídle nebo hladkou komunikaci mezi sídlem Společnosti a osobami v zahraničí, může být sídlo Společnosti dočasně přesunuto do zahraničí, dokud takovéto mimořádné okolnosti zcela nepominou; žádná takováto dočasná opatření nebudou mít vliv na státní příslušnost Společnosti, která bez ohledu na dočasný přesun svého sídla do zahraničí i nadále zůstane společností lucemburskou.

ČLÁNEK 5

Počáteční kapitál Společnosti v okamžiku jejího založení činí třicet tisíc euro (dále jen „Euro“) (30 000 EUR) a je rozdělen na třicet (30) akcií bez stanovené jmenovité hodnoty. Počáteční kapitál může být v plné výši splacen ve své počáteční hodnotě k datu, které Představenstvo určí jako den začátku činnosti Společnosti.

Kapitál Společnosti bude rozdělen do akcií bez stanovené nominální hodnoty a vždy bude roven celkovým čistým aktivům Společnosti, jak jsou definována v článku 23 těchto stanov.

Nejnižší kapitál Společnosti odpovídá minimu předepsanému příslušnými ustanoveními Zákona. Minimálního kapitálu ve výši jednoho milionu dvě stě padesát tisíc euro (1 250 000 EUR) je Společnost povinna dosáhnout nejpozději 6 měsíců ode dne, kdy oficiálně získá status investiční společnosti s variabilním kapitálem (société d'investissement à capital variable) podle příslušných ustanovení Zákona.

Majiteli akcií Společnosti mohou být pouze investoři, kterým vlastnictví akcií nezakazují ustanovení těchto Stanov nebo prodejní dokumentace Společnosti.

Představenstvo je oprávněno kdykoliv a bez jakýchkoliv omezení vydávat plně splacené akcie za pevně stanovenou cenu nebo cenu odvíjející se od výše čistého obchodního jmění (dále jen „Čisté obchodní jmění“) připadající na jednu akcii stanovené v souladu s ustanoveními čl. 23 těchto stanov, aniž by přitom stávající Akcionáři měli jakákoliv přednostní práva k úpisu nově vydávaných akcií. Představenstvo je oprávněno delegovat na jakéhokoliv člena představenstva Společnosti (dále jen „Člen představenstva“), člena vedení nebo jinou pověřenou osobu úkol a pravomoc přijímat objednávky úpisů a platby za nově upsané akcie a tyto předávat.

Vydávané akcie mohou podle uvážení Představenstva spadat do jedné či několika různých kategorií (každá tato kategorie jednotlivě i všechny souhrnně dále jen „Kategorie“), jejichž parametry a podmínky stanoví Představenstvo spolu s příslušnými ustanoveními těchto Stanov.

Výnosy z vydaných akcií všech Kategorií budou investovány v souladu s článkem 16 těchto stanov do cenných papírů jakéhokoliv druhu nebo jiných povolených aktiv odpovídajících příslušným zeměpisným oblastem, průmyslovým odvětvím či měnovým zónám, případně konkrétních typů majetkových či dluhových cenných papírů nebo aktiv s jinými konkrétními vlastnostmi stanovenými podle potřeby Představenstvem.

Jmění společnosti bude vždy odpovídat součtu čistého jmění všech Kategorií akcií. Společnost bude sestavovat účetní závěrku v Eurech.

ČLÁNEK 6

Všechny akcie budou vydávány ve formě na jméno. Akcionáři obdrží potvrzení o vlastnictví jejich podílu.

Akcie budou vydávány pouze po obdržení úpisu a za předpokladu uhrazení kupní ceny podle článku 24 těchto Stanov. Upisovatel bez zbytečného prodlení obdrží konečné potvrzení o svém podílu.

Dividendy budou Akcionářům vypláceny bankovním převodem nebo jiným způsobem přijatelným pro Depozitáře a zveřejněným pomocí Informačních prostředků (jak jsou tyto definovány níže) či sděleným správcí jménem Akcionářů.

Veškeré vydané akcie Společnosti budou zapsány v seznamu akcionářů Společnosti, jenž bude spravován Společností nebo jednou či několika osobami určenými za tímto účelem Společností a takový seznam akcionářů bude obsahovat jméno každého držitele akcií na jméno, jeho sídlo, bydliště nebo zvolený domicil, pokud tyto informace byly Společnosti sděleny, jakož i počet a kategorii jím vlastněných akcií. Veškeré převody akcií budou Společností bezplatně zaznamenány do seznamu akcionářů Společnosti a Společnost nebude účtovat žádné poplatky ani v souvislosti s evidováním jiných dokumentů, které souvisí s právním titulem k akciím nebo jej

jakýmkoliv způsobem ovlivňují. Představenstvo může podle potřeby stanovit omezení pro převoditelnost akcií, která následně zveřejní v prodejní dokumentaci Společnosti.

Všichni registrovaní Akcionáři jsou povinni Společnosti sdělit svou adresu pro doručování veškerých sdělení a oznámení a ti Akcionáři, kteří udělí souhlas s komunikací prostřednictvím elektronické pošty, taktéž svou e-mailovou adresu pro tyto účely. Tato adresa bude zaznamenána do seznamu akcionářů Společnosti. V případě akcií ve spoluvlastnictví bude do seznamu zapsána pouze jedna adresa a veškerá sdělení budou zasílána výhradně na tuto jednu adresu.

Neposkytne-li Akcionář Společnosti výše uvedeným způsobem svou adresu nebo budou-li sdělení či oznámení zaslaná na jím uvedenou adresu vrácena jako nedoručitelná, může Společnost tuto informaci zanést do seznamu akcionářů Společnosti, načež se bude mít za to, že doručovací adresa příslušného Akcionáře je totožná se sídlem Společnosti nebo se nachází na jiném místě určeném podle potřeby Společnosti, a to až do doby, než dotýčný Akcionář Společnosti sdělí adresu jinou. Akcionáři mohou svou adresu zapsanou v seznamu akcionářů Společnosti kdykoliv změnit zasláním písemného oznámení na adresu sídla Společnosti nebo jinou adresu určenou podle potřeby Společnosti.

Dojde-li v důsledku konverze nebo platby kteréhokoliv upisovatele k emisi částečné akcie, bude tato částečná akcie zanesena do seznamu akcionářů Společnosti, pouze však nejsou-li akcie spravovány prostřednictvím clearingového systému umožňujícího obchodování pouze celých akcií. K částečným akciím se nevztáhá žádná hlasovací práva, jejich držitelé však mohou mít, pokud tak Společnost rozhodne, nárok na odpovídající podíl z vyplácené dividendy.

Společnost bude u každé akcie Společnosti uznávat vždy jen jednoho majitele. V případě spoluvlastnictví je Společnost oprávněna pozastavit výkon veškerých práv spojených s takovou akcií nebo akciemi až do okamžiku, než bude určena jediná osoba oprávněná zastupovat spoluvlastníky ve vztahu ke Společnosti.

V případě akcií ve spoluvlastnictví několika Akcionářů si Společnost vyhrazuje právo vyplácet výnosy ze zpětného odkupu, rozdělení zisku i jiné platby zcela na základě vlastního uvážení buď pouze prvnímu zapsanému spoluvlastníkovi, jehož je oprávněna považovat za zástupce všech spoluvlastníků, nebo společně všem spoluvlastníkům.

Kromě příslušných ustanovení těchto Stanov a platných lucemburských právních předpisů se prodej, vydávání, zpětný nákup, odkup a rušení podílů bude řídit pravidly stanovenými dle potřeby Představenstvem, vždy však pouze v rámci omezení vyplývajících z těchto Stanov a platných lucemburských právních předpisů.

Bude-li Společnost povinna informace ohledně prodeje, vydávání, zpětný nákup, odkup a rušení akcií sdělovat či poskytovat Akcionářům, může tak učinit pomocí jakýchkoliv Informačních prostředků (jak jsou tyto definovány níže) s tím, že tyto informace o prodeji, vydávání, dostupnosti, zpětný nákup, odkup nebo rušení akcií může sdělovat či poskytovat jen v minimálním rozsahu vyžadovaném platnými právními předpisy.

ČLÁNEK 7

Pokud Společnosti její Akcionář dostatečně průkazně doloží, že došlo ke ztrátě, znehodnocení či zničení jeho dokladu o vlastnictví akcií, může Společnost na jeho žádost a za podmínek, které sama stanoví, vyhotovit duplikát takového dokladu. Okamžikem vystavení náhradního dokladu, na němž bude uvedena informace, že se jedná o duplikát původního dokladu o vlastnictví podílu, se původní doklad nahrazovaný duplikátem stává neplatným.

Společnost je na základě vlastního uvážení oprávněna přeučtovat Akcionáři mimořádné výdaje, jež musela vynaložit na vystavení duplikátu nebo nového dokladu o vlastnictví akcie nahrazujícího ztracený, znehodnocený či zničený doklad.

ČLÁNEK 8

Představenstvo je oprávněno v souvislosti s akcemi zavádět nebo rušit jakákoliv omezení, která bude považovat za nezbytná k tomu, aby akcie Společnosti bez ohledu na jejich kategorii nebyly upsány či vlastněny „Osobami s omezeným režimem“ nebo jejich jménem; Osobou s omezeným režimem se přitom rozumí (a) veškeré osoby porušující právní předpisy nebo nesplňující požadavky jakéhokoliv státu, regulátora či orgánu veřejné správy (pokud Představenstvo usoudí, že kdokoliv z nich, Společnost, jakýkoliv správce aktiv Společnosti, kterýkoliv z investičních správců Společnosti nebo jakýkoliv poradce těchto osob by v důsledku tohoto porušení byl poškozen) nebo (b) jakákoliv osoba nacházející se v situaci, v jejímž důsledku by Společnosti dle názoru Představenstva mohly vzniknout závazky typu daňové povinnosti nebo povinnosti k jinému peněžnímu plnění, které by Společnosti jinak vzniknout nemusely, a to včetně nutnosti registrace na základě jakýchkoliv právních předpisů v oblasti cenných papírů či investic nebo jiných obdobných právních předpisů či požadavků jiné země či jiného orgánu, mimo jiné pak včetně veškerých (i) „Osob z USA“, jak jsou tyto definovány níže, nebo (ii) „Investorů spravujících penzijní fond“, jak je tento pojem definován níže.

Společnost může omezit možnost vlastnění akcií Společnosti Osobami s omezeným režimem nebo ji zcela vyloučit. Za tímto účelem je Společnost oprávněna:

- (a) odmítnout vydat akcie vždy, když usoudí, že by se jejich přímým nebo skutečným majitelem mohla stát Osoba s omezeným režimem;
 - (b) kdykoliv vyzvat jakoukoliv osobu vedenou v seznamu akcionářů Společnosti, aby jí formou čestného prohlášení poskytla veškeré informace, které jsou podle názoru Společnosti nezbytné k prokázání toho, zda skutečným vlastníkem podílu takového Akcionáře je či není Osoba s omezeným režimem; a
 - (c) v případech, kdy Společnost usoudí, že přímým či skutečným vlastníkem jakýchkoliv akcií Společnosti je Osoba s omezeným režimem nebo že jakékoliv akcie Společnosti jsou pořízovány přímo či nepřímo ve prospěch Osoby s omezeným režimem, a to včetně (i) osob, jež nejsou oprávněny vlastnit akcie Společnosti na základě tohoto článku, prodejní dokumentace Společnosti a/nebo platných právních předpisů, (ii) Osob z USA, (iii) Investorů spravujících penzijní fond nebo (iv) osob, které by vlastnictvím Akcií porušily pravidla jakýchkoliv platných právních předpisů či požadavky platné v jakékoliv jurisdikci nebo které by samostatně či ve spojení s jinými osobami podle výlučného a konečného mínění Představenstva mohly:
- (1) ohrožit daňový status nebo domicil Společnosti nebo jejích Akcionářů; nebo
 - (2) přivodit Společnosti nebo kterémukoliv jejímu Akcionáři jakékoliv právní, regulační, finanční nebo daňové nevýhody či výrazné administrativní komplikace; nebo
 - (3) způsobit, že Společnost bude v jakékoliv jurisdikci povinna splnit registrační nebo evidenční povinnosti, jimiž by jinak nebyla vázána, je Společnost oprávněna od takového Akcionáře nuceně odkoupit všechny jím vlastněné akcie, a to za použití následujícího postupu:
- (i) Společnost tomuto Akcionáři poté, co se stane majitelem či bude zapsán do seznamu akcionářů Společnosti jako vlastník odkupovaných akcií, zašle oznámení (dále jen „oznámení o odkupu“), v němž Společnost uvede výčet akcií, jichž se nucený odkup týká, cenu, za niž budou odkoupeny, a místo, kde dojde k vyplacení příslušné částky. Toto oznámení lze Akcionáři doručit formou vyplacené doporučené zásilky odeslané na poslední adresu tohoto Akcionáře známou či zaznamenanou v evidenci Společnosti. Tento Akcionář je následně povinen neprodleně Společnosti předložit potvrzení o vlastnictví podílu odpovídajícího akciím uvedeným v oznámení o odkupu. Bezprostředně po ukončení obchodování v den stanovený v oznámení o odkupu přestává být příslušný Akcionář Akcionářem Společnosti a jím dříve vlastněné akcie se považují za zrušené;
 - (ii) cena, za niž budou akcie uvedené v oznámení o odkupu odkoupeny („odkupní cena“), bude stanovena na základě Čistého obchodního jmění připadajícího na akcie příslušné kategorie stanoveného v souladu s článkem 23 těchto Stanov po odečtení veškerých v této souvislosti účtovaných odkupních či jiných poplatků;

- (iii) částka odpovídající odkupní ceně bude vyplacena Akcionáři vystupujícím jako majitel příslušných akcií a Společnost ji za účelem výplaty této osobě uloží v Lucembursku nebo jiné zemi (jak bude uvedeno v oznámení o odkupu) k vyplacení takové osobě, v případě vystavení akcií formou podílového listu však pouze po odevzdání dokladu o vlastnictví podílu odpovídajícího akciím uvedeným v oznámení o odkupu. Po uložení výše uvedeného obnosu osoby s majetkovými právy k akciím uvedeným v Oznámení o odkupu nadále nebudou mít žádný právní titul k těmto akciím ani žádné nároky vůči Společnosti nebo jejím aktivům související s těmito akciemi s výjimkou práva Akcionáře vystupujícího jako majitel příslušných akcií obdržet částku složenou výše uvedeným způsobem (bez jakýchkoliv úroků).
 - (iv) Uplatní-li Společnost svá práva na základě tohoto článku, nelze vůči tomuto kroku vznést námitky ani jej anulovat s poukazem na neexistenci dostatečně pádných důkazů ohledně vlastníka určitých akcií nebo na to, že skutečným vlastníkem těchto akcií byla jiná osoba, nežli se Společnosti zdálo v den vystavení Oznámení o odkupu, pokud Společnost v daném případě své právo přistoupit k nucenému odkupu uplatnila v dobré víře; a
- (d) odeprít na shromáždění akcionářů Společnosti hlasovací právo jakékoliv osobě, která není oprávněna vlastnit akcie Společnosti.

Pojem „Osoba z USA“ má pro účely těchto stanov stejný význam, s nímž je termín „U.S. Person“ používán v zákoně Spojených států amerických o cenných papírech (U.S. Securities Act) z roku 1933 a v americkém zákoně FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) přijatém v rámci zákonné iniciativy na podporu zaměstnanosti (Hiring Incentive to Restore Employment Act); pojem „Investor spravující penzijní fond“ má pak pro účely těchto stanov stejný význam, s nímž je termín „Benefit Plan Investor“ používán v čl. 2510.3-101 nařízení amerického ministerstva práce č. 29 C.F.R. a v § 3 odst. 42 amerického zákona o důchodovém zabezpečení zaměstnanců (Employee Retirement Income Security Act) z roku 1974, u všech uvedených předpisů vždy v aktuálním znění a s tou výhradou, že Představenstvo může význam obou termínů blíže upřesnit v prodejní dokumentaci Společnosti.

Kromě výše uvedeného může Představenstvo na základě vlastního uvážení odložit přijetí jakékoliv žádosti o úpis akcií do té doby, než Společnost obdrží dostatek důkazů o tom, že žadatel není Osobou s omezeným režimem. Bude-li se kdykoliv zdát, že určitý majitel akcií je Osobou s omezeným režimem, potom Představenstvo (i) takového Akcionáře vyzve, aby (a) své akcie převedl na osoby oprávněné je vlastnit nebo (b) Společnost požádal o jejich odkoupení, případně (ii) nařídí nucený odkup těchto akcií v souladu s výše uvedenými ustanoveními tohoto článku. Představenstvo odmítne provést jakékoliv převody akcií a nepovolí zápis žádných takovýchto převodů akcií do seznamu akcionářů Společnosti v případech, které by mohly způsobit, že by se po dokončení transakce majitelem převáděných akcií stala Osoba s omezeným režimem.

Kromě odpovědnosti na základě platných právních předpisů se Akcionáři vlastníci akcie Společnosti, kteří jsou nebo se stanou Osobou s omezeným režimem, zavazují zbavit Společnost, Představenstvo, ostatní Akcionáře a pověřené osoby Společnosti odpovědnosti a odškodnit je za veškerou újmu, ztráty a výdaje, které výše uvedení v této souvislosti utrpí.

ČLÁNEK 9

Jakákoliv řádně svolaná valná hromada Akcionářů Společnosti je orgánem zastupujícím všechny Akcionáře. Její usnesení jsou závazná pro všechny Akcionáře bez ohledu na jimi vlastněnou Kategorii akcií. Valná hromada má nejširší možné pravomoci nařizovat, provádět či schvalovat jednání týkající se chodu a provozu Společnosti.

Oznámení o konání valné hromady Akcionářů může stanovit, že kvorum a potřebná většina pro tuto valnou hromadu budou stanoveny na základě akcií vydaných a nacházejících se v oběhu k určitému datu před konáním příslušné valné hromady, které nepřipadne na dřívější den, nežli připouští platné právní předpisy (dále jen „Datum registrace“), přičemž právo Akcionáře účastnit se valné hromady a vykonávat hlasovací práva spojená s jeho Akciemi bude posouzeno na základě Akcií vlastněných příslušným Akcionářem k Datu registrace.

ČLÁNEK 10

Výroční valná hromada Akcionářů Společnosti se v souladu s lucemburským právem bude konat v Lucembursku v místě sídla Společnosti, případně na jiném místě v Lucembursku uvedeném v oznámení o konání valné hromady, v den a čas uvedený na oznámení o konání valné hromady, vždy však nejpozději do 6 měsíců od konce předchozího účetního roku. Výroční valná hromada Společnosti se může konat též v zahraničí, pokud Představenstvo s konečnou platností usoudí, že je to s přihlédnutím k mimořádným okolnostem nezbytné.

Mimořádné valné hromady Akcionářů nebo shromáždění Akcionářů vlastníků určitou Kategorii se mohou konat v místě a čase uvedeném na příslušném oznámení o konání valné hromady či shromáždění majitelů akcií příslušné Kategorie. Shromáždění majitelů určité Kategorie mohou rozhodovat pouze o záležitostech týkajících se výhradně příslušné Kategorie. Má-li shromáždění majitelů akcií rozhodovat o návrzích dotýkajících se stejným způsobem dvou nebo několika různých Kategorií, mohou na něj být pozváni majitelé několika Kategorií současně, které se následně pro potřeby tohoto shromáždění budou považovány za Kategorii jedinou.

ČLÁNEK 11

Není-li zde stanoveno jinak, bude se způsob svolávání a průběh valné hromady co do stanovení potřebného kvora a časových odstupů řídit požadavky platných právních předpisů.

Každá akcie libovolné Kategorie je bez ohledu na Čisté obchodní jmění na jednu akcii připadající na příslušnou Kategorii a při zohlednění veškerých omezení vyplývajících z těchto Stanov spojena s jedním hlasem. Akcionář může na jakékoliv valné hromadě jednat prostřednictvím svého zplnomocněného zástupce, kterého zplnomocní písemně, faxem či jiným způsobem komunikace umožňujícím osvědčení udělené plné moci. Udělená plná moc se považuje za platnou i pro následně svolané valné hromady až do okamžiku jejího odvolání.

Nestanoví-li platné právní předpisy nebo článek 29 těchto Stanov jinak, vyžaduje se pro přijetí usnesení řádně svolané valné hromady Akcionářů Společnosti nebo řádně svolaného shromáždění majitelů akcií určité Kategorie prostá většina odevzdaných hlasů. Mezi odevzdané hlasy se nezapočítávají hlasy připadající na akcie, jejichž majitelé jsou na valné hromadě či shromáždění přítomni, ale kteří se příslušného hlasování nezúčastnili, zdrželi se nebo odevzdali prázdný či neplatný hlasovací lístek. Právní osoba může být zastoupena členem vedení disponujícím patřičnými oprávněními.

Představenstvo je oprávněno určit veškeré další podmínky, které musí Akcionáři splnit, aby se mohli účastnit jakékoliv valné hromady či shromáždění Akcionářů.

Informace o přítomnosti a zástupcích Akcionářů budou zaznamenány do seznamu účastníků.

ČLÁNEK 12

Akcionáři se sejdou na základě pozvánky Představenstva obsahující program, která bude Akcionářům zaslána v souladu s požadavky lucemburského právního řádu.

Pozvánka bude Akcionářům zaslána doporučenou poštou nebo jiným způsobem komunikace, s nímž příslušný Akcionář souhlasil a který splňuje požadavky zákona, mimo jiné včetně elektronické pošty.

Akcionáři, kteří budou souhlasit se zasláním pozvánky prostřednictvím elektronické pošty jakožto alternativní možnosti svolání valné hromady nebo shromáždění Akcionářů, předají Společnosti svou e-mailovou adresu nejpozději patnáct (15) dnů před konáním příslušné valné hromady nebo příslušného shromáždění Akcionářů. Seznam všech takto přijatých e-mailových adres bude Představenstvo spravovat v prostorách sídla Společnosti a nebudou k němu mít přístup žádné třetí osoby (s výjimkou notáře osvědčujícího rozhodnutí Akcionářů).

V případě Akcionářů, kteří Společnosti svou e-mailovou adresu nesdělí, se má za to, že se zasláním pozvánek e-mailem nesouhlasí.

Akcionáři mohou změnit svou poštovní či e-mailovou adresu nebo odvolat svůj souhlas s alternativním způsobem zasílání pozvánek za předpokladu, že Společnost příslušnou informaci obdrží nejpozději patnáct (15) dnů před konáním valné hromady.

Představenstvo je oprávněno požadovat ověření správnosti nově sdělených kontaktních údajů zasláním doporučeného dopisu či e-mailu na nově uvedenou poštovní či e-mailovou adresu. Pokud Akcionář nové kontaktní údaje požadovaným způsobem nepotvrdí, je Představenstvo oprávněno zasílat veškerou následující komunikaci na jeho původní adresu.

Představenstvo je oprávněno zvolit způsob svolání Akcionářů zcela dle svého uvážení a různé Akcionáře může svolat různými způsoby. Představenstvo tak například na stejnou valnou hromadu může Akcionáře, kteří Společnosti včas sdělili svou e-mailovou adresu, pozvat prostřednictvím elektronické pošty, ostatní Akcionáře pak formou doporučené zásilky doručené klasickou poštou.

Budou-li na valné hromadě přítomni či zastoupeni všichni Akcionáři Společnosti a prohlásí-li, že byli informováni o jejím programu, může se valná hromada konat i bez rozeslání pozvánek nebo předchozího uveřejnění oznámení o jejím konání.

Budou-li na valné hromadě přítomni nebo řádně zastoupeni všichni Akcionáři řádně poučení o jejím programu, může se tato valná hromada konat i bez rozeslání pozvánek nebo předchozího uveřejnění oznámení o jejím konání.

Oznámení o konání valné hromady musí být zveřejněno ve věstníku Recueil électronique des sociétés et associations, ve vybraném lucemburském deníku a dalších periodických podle příslušných požadavků lucemburských právních předpisů, jakož i dalších periodických, které může Představenstvo zvolit.

ČLÁNEK 13

Společnost bude řídit Představenstvo tvořené nejméně třemi členy. Členové Představenstva nemusí být Akcionáři. Členy Představenstva volí Akcionáři na valné hromadě na funkční období končící datem konání následující výroční valné hromady Společnosti a okamžikem zvolení a jmenování jejich nástupců s tím, že člen představenstva může být kdykoliv a z jakýchkoliv důvodů nebo i bez jejich uvedení odvolán nebo nahrazen přijetím příslušného usnesení Akcionářů.

Uvolní-li se místo v Představenstvu v důsledku úmrtí nebo odstoupení některého z jeho členů či z jakýchkoliv jiných důvodů, jsou zbývající členové Představenstva oprávněni zvolit na základě většinového hlasování náhradníka, který bude funkci člena Představenstva vykonávat až do následující valné hromady Společnosti.

ČLÁNEK 14

Představenstvo je oprávněno zvolit si ze svého středu jednoho předsedu a jednoho či více místopředsedů. Zároveň může vybrat tajemníka Společnosti, který nemusí být členem Představenstva a jehož úkolem bude vést zápisy z jednání Představenstva a valné hromady. Představenstvo se sejde k jednání vždy na výzvu předsedy nebo jakýchkoliv dvou členů Představenstva, přičemž jednání proběhne na místě určeném v pozvánce.

Předseda Představenstva (bude-li zvolen) bude předsedat všem jednáním Představenstva i valným hromadám Společnosti. V případě jeho nepřítomnosti nebo nebude-li předseda Představenstva jmenován, zvolí si Akcionáři na valné hromadě nebo členové Představenstva na svém zasedání dočasného předsedu prostou většinou odevzdaných hlasů Akcionářů nebo členů Představenstva přítomných na takovémto jednání.

Před každým chystaným jednáním Představenstva musí všichni členové Představenstva obdržet písemnou pozvánku s předstihem nejméně 24 hodin před plánovaným začátkem zasedání; výjimkou z tohoto pravidla jsou

jednání svolaná v důsledku naléhavých okolností, které musí být výslovně uvedeny v pozvánce na jednání. Povinnost svolávat jednání Představenstva písemnou formou neplatí v případě, že se na tomto všichni členové Představenstva shodnou písemně, faxem či jiným způsobem umožňujícím doložit, že se práva na písemné svolávání vzdali všichni členové Představenstva. Pozvánky nemusí být rozesílány ani v případě, že čas a místo konkrétního jednání budou odpovídat harmonogramu schválenému na základě dřívějšího usnesení Představenstva.

Kterýkoliv člen Představenstva může na jakémkoliv jednání Představenstva jednat prostřednictvím jiného člena Představenstva, kterého určí svým zplnomocněným zástupcem písemně, faxem nebo jiným způsobem komunikace umožňujícím osvědčení takového určení. Jeden člen Představenstva může zastupovat jednoho či několik dalších členů Představenstva. Všichni členové Představenstva se jeho zasedání rovněž mohou účastnit prostřednictvím videokonference nebo jiného způsobu komunikace umožňujícího identifikaci příslušného člena Představenstva. Zvolený způsob komunikace musí umožňovat efektivní účast na zasedání Představenstva. Průběh jednání musí být v případě vzdálené účasti přenášen nepřetržitě. U veškerých jednání představenstva konaných pomocí prostředků vzdálené komunikace se má za to, že tato jednání proběhla v sídle Společnosti. Členové Představenstva mohou hlasovat též písemně, faxem nebo jiným způsobem umožňujícím ověření jejich hlasu.

Členové Představenstva mohou jednat pouze na řádně svolaných zasedáních Představenstva. Členové Představenstva nemohou Společnost zavazovat svým samostatným jednáním s výjimkou případů výslovně povolených na základě usnesení Představenstva.

Představenstvo je usnášeníschopné, pouze je-li na jeho zasedání přítomna či zastoupena více než polovina členů Představenstva. Rozhodnutí Představenstva se schvalují prostou většinou hlasů přítomných nebo zastoupených členů Představenstva. V případě rovnosti hlasů připadá rozhodující hlas předsedovi.

Usnesení Představenstva mohou být za stejných podmínek činěna též formou písemného oběžníku, jehož stejnopis či několik stejnopisů hlasující členové Představenstva podepíší.

Představenstvo může podle potřeby jmenovat vedení Společnosti včetně jejího generálního ředitele, tajemníka a zástupců ředitele či tajemníka, jakož i další management, který je podle mínění Představenstva nezbytný k zajištění řádného chodu a řízení Společnosti. Takto jmenování členové vedení mohou být Představenstvem kdykoliv odvoláni. Členové vedení nemusí být členy Představenstva ani Akcionáři. Nebude-li stanoveno jinak, budou mít jmenování členové vedení kompetence a úkoly určené Představenstvem.

Představenstvo může své pravomoci související s řízením každodenního chodu a záležitostí Společnosti jakož i pravomoc provádět úkony směřující k naplňování účelu a cílů Společnosti delegovat na fyzické či právnické osoby, které nemusí být členy Představenstva. Představenstvo je zároveň oprávněno delegovat jakoukoliv část svých práv, kompetencí a rozhodovacích pravomocí na jakýkoliv výbor tvořený osobou či osobami, které Představenstvo uzná za vhodné (ať již tyto figurují jako členové Představenstva či nikoliv) za předpokladu, že většinu členů tohoto výboru budou tvořit členové Představenstva a že tento výbor bude pro potřeby přijímání rozhodnutí a výkonu pravomocí mu svěřených usnášeníschopný pouze v případě, že na jeho zasedání bude většina přítomných členy Představenstva.

ČLÁNEK 15

Zápis z každého jednání Představenstva musí být podepsán předsedou Představenstva nebo v jeho nepřítomnosti dočasným předsedou, který příslušné zasedání vedl.

Kopie nebo části těchto zápisů, které mohou být poskytnuty pro potřeby soudních jednání nebo k jiným podobným účelům, musí být výše uvedeným způsobem podepsány předsedou, tajemníkem nebo dvěma členy Představenstva.

ČLÁNEK 16

Představenstvo má, na základě zásady rozprostření rizik, pravomoc rozhodovat o investičních cílech, politikách, strategiích a rizicích (včetně určování (i) možných způsobů investování aktiv Společnosti a toho, do jakých aktiv Společnost může investovat, a (ii) jakýchkoliv případných investičních limitů a omezení) pro investice Společnosti, o měnové denominaci jednotlivých Kategorii a způsobu správy a vedení obchodních záležitostí Společnosti.

V případech, kdy je Společnost povinna Akcionářům sdělovat či poskytovat informace o investičních cílech, strategiích, politikách a rizicích, může tak učinit kterýmkoliv z Informačních prostředků, jak jsou tyto definovány níže, přičemž je zároveň oprávněna tyto informace o investičních cílech, strategiích, politikách a rizicích sdělovat či poskytovat pouze v minimálním vyžadovaném platnými právními předpisy.

V zájmu snižování provozních a administrativních nákladů a umožnění větší diverzifikace investic může Představenstvo rozhodnout, že aktiva Společnosti nebo jejich část budou spravována společně s aktivy jiných programů kolektivního investování.

ČLÁNEK 17

Bude-li kterýkoliv člen Představenstva nebo vedení Společnosti hmotně zainteresován na jiném subjektu nebo bude-li členem představenstva, akcionářem, členem vedení nebo zaměstnancem takového jiného subjektu, neovlivní tato skutečnost žádným způsobem platnost ani jiné aspekty jakýchkoliv smluv či jiných transakcí mezi Společností a příslušným jiným subjektem. Členové Představenstva nebo vedení Společnosti, kteří působí jako členové představenstva či vedení nebo jako zaměstnanci jiného subjektu, s nímž se Společnost chystá vstoupit do smluvního vztahu nebo obchodovat, nebudou s výjimkou případů výslovně uvedených níže v tomto článku z důvodů svého propojení s příslušným jiným subjektem jakkoliv omezeni ve svém jednání ani účasti na rozhodování či hlasování týkajícího se takového smluvního vztahu nebo obchodní transakce.

Nastane-li situace, že určitý člen Představenstva či vedení Společnosti může mít při určité transakci Společnosti osobní finanční zájem protichůdný zájmům Společnosti, bude tento člen Představenstva či vedení Společnosti o svém osobním finančním zájmu informovat Představenstvo a následně se nezúčastní rozhodování ani hlasování v dané věci; současně bude o osobní zainteresovanosti příslušného člena Představenstva či vedení Společnosti v dané věci informována následující valná hromada Akcionářů. Ustanovení tohoto odstavce se nepoužijí v případě, že Představenstvo bude rozhodovat o běžné správě prováděné za normálních podmínek.

Pojem „osobní finanční zájem“ pro účely jeho výkladu v rámci předchozí věty nezahrnuje jakékoliv vazby a zájmy spojené se záležitostmi, pozicemi nebo transakcemi týkajícími se skupiny ThomasLloyd Group či jejich přidružených osob ani jiných osob, jejichž seznam dle potřeby na základě svého uvážení stanoví Představenstvo, pokud tento „osobní finanční zájem“ současně nenaplní podstatu střetu zájmů dle platných právních předpisů.

ČLÁNEK 18

Společnost může členům Představenstva nebo vedení a jejich dědicům a správcům pozůstalosti či majetku nahradit přiměřené výdaje, které jim vzniknou v souvislosti s žalobami, spory nebo řízeními, jejichž stranou se stanou v důsledku toho, že jsou či byli členy Představenstva nebo vedení Společnosti nebo na její žádost jiného subjektu, jehož je Společnost akcionářem nebo věřitelem, nebo u nichž nemohou být zbaveni odpovědnosti, vždy však s výjimkou případů, kdy orgán rozhodující v daném sporu či řízení s konečnou platností konstatuje, že se dotýčný člen Představenstva nebo vedení Společnosti dopustil hrubé nedbalosti nebo přestupku; v případě mimosoudního vyrovnání bude náhrada poskytnuta pouze v těch případech tvořících součást vyrovnání, u nichž bude Společnost právním zástupcem informována, že se osoba, jež má být odškodněna, nedopustila výše uvedeného porušení povinností. Právo na odškodnění podle tohoto článku nevyklučuje uplatnění dalších práv, na něž má dotýčný nárok.

ČLÁNEK 19

Společnost bude vázána společným podpisem kterýchkoliv dvou členů Představenstva nebo společným či samostatným podpisem kteréhokoliv člena Představenstva nebo vedení Společnosti, jemuž byla tato pravomoc svěřena Představenstvem.

ČLÁNEK 20

Valná hromada Akcionářů jmenuje „oprávněného auditora“, který bude vykonávat povinnosti ukládané Zákonem a Zákonem o správcích (jak je tento definován níže) a jehož funkce trvá až do zvolení jeho nástupce.

ČLÁNEK 21

Jak je blíže uvedeno na jiném místě těchto Stanov, je Společnost oprávněna kdykoliv podle potřeby přistoupit k nucenému odkupu vlastních akcií podle ustanovení těchto Stanov a v rámci omezení daných právními předpisy. Společnost nicméně nevyhoví žádostem Akcionářů o odkup jejich akcií Společnosti.

Rozhodne-li Představenstvo o nuceném odkupu akcií, bude částka za odkupované akcie vyplacena v časovém horizontu, který bude Představenstvo považovat za přiměřeně proveditelný s ohledem na omezenou likviditu portfolia Společnosti, a za použití odkupní ceny podle článku 22 bez jakýchkoliv úroků. Výplata odkupní ceny může být dále odložena v případě, že výnosy z odkupu nebude v důsledku platných právních předpisů, například devizových omezení nebo jiných okolností mimo kontrolu Společnosti, možné převést do země, v níž má odkup proběhnout.

Podíly na akciovém kapitálu Společnosti odkoupené Společností budou zrušeny.

Nebude-li v prodejní dokumentaci Společnosti výslovně stanoveno jinak a rozhodne-li tak podle potřeby Představenstvo, může kterýkoliv Akcionář požádat o konverzi svých akcií určité Kategorie nebo jejich části na akcie Společnosti jiné Kategorie za použití převodního vzorce stanoveného podle potřeby Představenstvem a zveřejněného v aktuální prodejní dokumentaci Společnosti, přičemž Představenstvo je oprávněno stanovit v této souvislosti určitá omezení, mimo jiné co do četnosti takovýchto konverzí, a podmínit konverzi úhradou poplatků ve výši stanovené Představenstvem, které budou uvedeny v prodejní dokumentaci Společnosti.

ČLÁNEK 22

Pro každou Kategorii akcií bude Společnost jednou za čas počítat výši Čistého obchodního jmění spolu s nabídkovou i odkupní cenou tak, jak stanoví příslušné nařízení Představenstva (každé datum či každý okamžik takového ocenění dále jen „Oceňovací den“).

Představenstvo může výpočet Čistého obchodního jmění odložit:

- (a) po dobu přetrvávání okolností, které představují mimořádnou situaci, v jejímž důsledku by nakládání s příslušnými aktivy Společnosti nebo jejich ocenění podle názoru Představenstva (po konzultaci se Správcem, jak je tento definován níže) nebylo proveditelné; nebo
- (b) při poruše komunikačních nebo výpočetních prostředků, které se obvykle využívají pro stanovení ceny či hodnoty aktiv Společnosti nebo aktuálních cen či hodnot na libovolném trhu nebo burze; nebo
- (c) nebude-li z jakéhokoliv jiného důvodu možné okamžitě nebo přesně stanovit či odhadnout hodnotu investic vlastních Společností; nebo
- (d) za jakýchkoliv okolností, kdy by při opačném postupu mohla Společnost nebo jejím Akcionářům vzniknout daňová povinnost, jiný finanční závazek nebo jiná újma, které by Společnosti nebo jejím Akcionářům jinak vzniknout nemusely; nebo
- (e) po uveřejnění oznámení o svolání valné hromady Akcionářů za účelem přijetí usnesení o zrušení Společnosti a zahájení její likvidace.

Po dobu pozastavení výpočtu Čistého obchodního jmění nebude Společnost vydávat, odkupovat ani konvertovat žádné Akcie. Žádosti o konverzi budou (v případě jejich schválení) zpracovány první Oceňovací den po ukončení mimořádného režimu za použití Čistého obchodního jmění stanoveného k tomuto Oceňovacímu dni.

Usoudí-li Představenstvo, že Čisté obchodní jmění pravděpodobně nebude stanovováno po dobu delší než 10 dnů, bude tato skutečnost oznámena Akcionářům.

ČLÁNEK 23

Čisté obchodní jmění připadající na akcie jednotlivých Kategorii bude vyjádřeno v Eurech nebo příslušné měně dané Kategorie jako údaj za jednu akcii a při každém Oceňovacím dni bude stanoveno jako podíl částky odpovídající Čistému obchodnímu jmění Společnosti připadajícímu na příslušnou Kategorii akcií po odečtení závazků připadajících na tuto Kategorii akcií a počtu akcií dané Kategorie.

Prodejní cena akcií jednotlivých Kategorii (dále jen „Prodejní cena“) bude vyjádřena jako údaj za jednu akcii v měně, v níž je příslušná Kategorie akcií vedena, nebo v jiné měně, kterou za výjimečných okolností na přechodné období určí Představenstvo, a k jejímu stanovení se použije výše Čistého obchodního jmění Společnosti připadající na tuto Kategorii akcií vypočtená v Oceňovací den či k Oceňovacímu dni, kdy či před nímž Společnost obdržela žádost o úpis, a to o dobu uvedenou podle potřeby v prodejní dokumentaci Společnosti, upravená o veškeré obchodovací poplatky (včetně tzv. „dilution levy“) nebo finanční poplatky, jejichž zohlednění Představenstvo bude u dané Kategorie považovat za oprávněné, vydělená počtem akcií příslušné Kategorie, jež jsou v danou chvíli v oběhu nebo jsou považovány za v danou chvíli v oběhu, zaokrouhlená na tři desetinná místa nebo jiným způsobem který případně stanoví Představenstvo.

Výpočet výše Čistého obchodního jmění akcií bude probíhat v souladu s následujícími zásadami:

A. Do aktiv Společnosti se započtou:

- (a) veškerá pokladní hotovost, pohledávky a peníze na vkladech včetně nabíhajících úroků;
- (b) veškeré směnky a existující pohledávky (včetně ceny prodaných a dosud nevyzvednutých cenných papírů);
- (c) veškeré cenné papíry, akcie, dluhopisy, podílové listy/akcie v podnicích kolektivního investování, obligace, opce nebo upisovací práva, jakož i další investice a cenné papíry v majetku Společnosti;
- (d) veškeré dividendy a peněžní i nepeněžní příděly, které Společnosti náleží, přičemž Představenstvo je oprávněno provádět úpravy zohledňující fluktuace tržní hodnoty cenných papírů dané obchodními praktikami jako například obchodování tzv. ex-dividend nebo ex-rights;
- (e) veškeré nahromaděné úroky z cenných papírů v majetku Společnosti s výjimkou případů, kdy je úrok zahrnut do jistiny;
- (f) zřizovací náklady Společnosti, pakliže dosud nebyly odepsány a za předpokladu, že tyto zřizovací náklady mohou být odepsány přímo z kapitálu Společnosti;
- (g) veškerá další aktiva jakéhokoliv druhu a povahy včetně nákladů příštích období.

Hodnota těchto aktiv bude stanovena následovně:

- (a) veškerá pokladní hotovost a peníze na vkladech, směnky a pohledávky, náklady příštích období, vyhlášená dividendy v hotovosti a nahromaděné dosud neobdržené úroky se započítávají v plné výši, není-li vzhledem k okolnostem pravděpodobné, že je Společnost v plné výši neobdrží, v kterémžto případě Představenstvo přistoupí k patřičné diskontaci tak, aby jejich hodnota odpovídala skutečnosti;
- (b) hodnota cenných papírů kotovaných nebo obchodovaných na jakémkoliv burze bude založena na jejich poslední dostupné ceně nebo v případě potřeby průměrné ceně na burze, která obvykle slouží jako hlavní trh pro tyto cenné papíry, přičemž všechny cenné papíry obchodované na jiných regulovaných trzích budou oceněny způsobem co nejvíce podobným postupu stanovenému pro kotované cenné papíry;

- (c) nekotované cenné papíry a cenné papíry neobchodované na burzách nebo jiných regulovaných trzích, jakož i kotované nebo nekotované na trzích, pro něž není dostupná oceňovací cena, nebo cenné papíry, jejichž kotované ceny podle názoru Představenstva neodpovídají jejich skutečné tržní hodnotě, budou oceněny svou čistou realizovatelnou hodnotou (bez jakéhokoliv odloženého zdanění), jejíž výše bude v dobré víře a s ohledem na princip obezřetnosti odhadnuta podle příslušných postupů mezinárodních standardů účetního výkaznictví („IFRS“) a pokynu IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) o aktuální nejlepší praxi při oceňování investic soukromého kapitálu ve znění z prosince 2012 nebo pozdějších revizí (dále jen „Pravidla IPEV“);
- (d) nelikvidní investice budou oceněny svou tržní hodnotou stanovenou v souladu se zásadami IFRS a Pravidly IPEV;
- (e) likvidní aktiva a nástroje peněžního trhu mohou být oceněny svou nominální hodnotou při započtení nahromaděných úroků, případně na základě své zůstatkové hodnoty; a
- (f) veškeré ostatní cenné papíry a aktiva budou oceněny svou přiměřenou tržní hodnotou vypočtenou v dobré víře postupem stanoveným Představenstvem nebo Správcem a platným pro Společnost.

Veškerá aktiva a veškeré závazky v jiných měnách nežli referenční měně dané Kategorie budou převedeny pomocí příslušné spotové sazby stanovené bankou či jinou relevantní finanční institucí.

Pokud některé z výše uvedených oceňovacích zásad nebudou odpovídat oceňovací praxi obvykle používané na určitém trhu nebo nebudou-li se zdát vhodné pro správné stanovení hodnoty aktiv Společnosti či určité kategorie akcií, mohou Představenstvo, Správce nebo jím pověřená osoba v dobré víře stanovit jiný oceňovací postup odpovídající požadavkům IFRS.

Kromě příslušných ustanovení těchto Stanov se oceňování aktiv Společnosti a výpočet jejího Čistého obchodního jmění na akcii bude řídit pravidly stanovenými příslušnými lucemburskými právními předpisy jakož i všemi dalšími postupy, pravidly a zásadami (včetně IFRS) určenými podle potřeby Představenstvem za předpokladu, že takto zvolené postupy, pravidla a zásady budou v souladu s těmito Stanovami a platnými lucemburskými právními předpisy.

V případech, kdy je Společnost povinna informovat Akcionáře o (i) pravidlech platných pro oceňování aktiv Společnosti a výpočtu Čistého obchodního jmění na akcii a (ii) jakýchkoliv jiných oceňovacích postupech a výpočtech, může Akcionářům tyto informace sdělovat či poskytovat jakýmkoliv Informačním prostředkem, přičemž zároveň platí, že Společnost je oprávněna takovéto informace o oceňování aktiv a výpočtu Čistého obchodního jmění poskytovat pouze v nejmenším rozsahu vyžadovaném platnými právními předpisy.

B. Do závazků Společnosti se započtou:

- (a) veškeré úvěry, směnečné závazky a účty závazků;
- (b) veškeré nabíhající nebo splatné administrativní výdaje (včetně správcovských honorářů, poplatků depozitáři, nákladů na pojištění odpovědnosti zástupců Společnosti a dalších poplatků hrazených zástupcům a pověřeným osobám Společnosti, dále pak náklady na založení a registraci Společnosti, přípravu právních dokumentů, komunikaci prostřednictvím Informačních prostředků, sestavování účetních výkazů a jiných dokumentů poskytovaných Akcionářům, nákladů na marketing a propagaci, jakož i výdaje související se strukturami vyžadovanými právními předpisy v jurisdikcích, kde jsou akcie nabízeny);
- (c) veškeré známé závazky, ať již současné či budoucí, včetně všech splatných smluvních závazků k úhradě finančních částek či převedení majetku, včetně dosud nevyplacených dividend vyhlášených Společností, pokud oceňovací den připadá na rozhodný den pro stanovení osob oprávněných k výplatě dividendy nebo následuje po tomto datu;
- (d) adekvátní rezervu na splnění budoucích daňových povinností stanovenou s ohledem na výši kapitálu a výsledek hospodaření k příslušnému oceňovacímu dni, jakož i další rezervní fondy schválené Představenstvem; a

- (e) veškeré ostatní závazky Společnosti bez ohledu na jejich druh či povahu s výjimkou závazků souvisejících s akciemi příslušné kategorie vůči třetím osobám. Při určování výše těchto závazků může Společnost u všech administrativních a dalších výdajů pravidelného či opakujícího se charakteru vzít v potaz odhad výše těchto závazků za celý rok či jiné budoucí období a vykazovat je po rovnoměrných částech během celého zvoleného období.

C. Pro účely oceňování podle tohoto článku:

- (a) akcie Společnosti určené k odkupu podle ustanovení článku 21 těchto Stanov se budou považovat za existující akcie a budou zohledňovány až do uplynutí okamžiku určeného Představenstvem v Oceňovací den, kdy dochází k příslušnému ocenění, a od tohoto okamžiku dále až po uhrazení stanovené ceny se tato cena považuje za závazek Společnosti;
- (b) veškeré investice, stavy peněžních prostředků a jiná aktiva vyjádřené v jiné měně nežli denominační měně používané pro výpočet Čistého obchodního jmění na akcii u příslušné kategorie aktiv budou oceněny při zohlednění tržních směnných kurzů platných v okamžiku stanovení Čistého obchodního jmění připadajícího na příslušnou kategorii akcií;
- (c) v každý Oceňovací den se v maximálním prakticky možném rozsahu zohlední veškeré nákupy a prodeje cenných papírů uskutečněné Společností v tento Oceňovací den;
- (d) při výše uvedeném ocenění se zohlední veškeré náklady a poplatky, které mají být Společnosti účtovány v souvislosti se smluvním či jiným plněním osob poskytujících Společnosti služby v oblasti správy aktiv, úschovy, zajišťování domicilu, registrací, převodů, auditů či právního poradenství nebo jiné odborné služby, jakož i náklady související s vedením účetních výkazů, komunikací s Akcionáři a výplatou dividend Akcionářům, výdaje na zveřejňování nabídkových cen a všechny případné další běžné administrativní služby a peněžní výdaje.

Veškeré oceňovací předpisy a rozhodnutí budou interpretovány a činěny v souladu s IFRS.

Nepůjde-li v konkrétním případě o zlý úmysl, hrubou nedbalost nebo zjevnou chybu, budou se všechna rozhodnutí Představenstva nebo osoby pověřené Představenstvem výpočtem výše Čistého obchodního jmění považovat za konečná a závazná pro Společnost i současně, dřívější či budoucí Akcionáře.

ČLÁNEK 24

Cenu, za níž se budou nabízet a prodávat akcie (dále jen „nabídková cena“) nabízené Společností k úpisu, stanoví podle potřeby Představenstvo a nechá ji zveřejnit pomocí Informačních prostředků spolu s výší příslušných prodejních provizí (včetně, ale nikoliv výlučně, případné dilution levy, bude-li požadována). Takto stanovená cena bude splatná v časovém horizontu určeném Představenstvem a zveřejněném v prodejní dokumentaci Společnosti. Nabídkovou cenu (bez prodejní provize) lze po schválení Představenstvem a při dodržení všech souvisejících právních předpisů, zejména pak požadavku na zajištění zvláštní zprávy auditora potvrzujících hodnotu všech aktiv tvořících předmět nepeněžního vkladu, uhradit formou vkladu cenných papírů schválených Představenstvem a odpovídajících investiční politice a investičním pravidlům Společnosti.

ČLÁNEK 25

Účetní rok společnosti začíná vždy 1. ledna každého roku a končí 31. prosince téhož roku.

ČLÁNEK 26

Roční účetní výkazy včetně rozvahy a výkazu zisku a ztráty, zprávy Představenstva a oznámení o konání výroční valné hromady budou Akcionářům poskytnuty v sídle Společnosti 15 dnů před konáním výroční valné hromady.

Účetní výkazy Společnosti budou sestavovány v souladu s požadavky IFRS nebo jiných účetních standardů, jejichž použití je v Lucembursku povoleno a které bude Představenstvo považovat za nejvhodnější pro potřeby

Společnosti. Při dodržení všech ustanovení platných právních předpisů a zohlednění veškerých omezení z nich vyplývajících je Představenstvo oprávněno rozhodnout o změně účetních standardů používaných Společností a přejít na jiné v Lucembursku uznávané účetní standardy, které bude Představenstvo považovat za nejvhodnější pro potřeby Společnosti. O tom, jakými účetními standardy se Společnost řídí, mohou být Akcionáři informováni pomocí jakýchkoliv Informačních prostředků.

ČLÁNEK 27

Shromáždění majitelů jednotlivých Kategorii rozhodnou, na návrh Představenstva a v rámci omezení daných platnými právními předpisy pro příslušnou Kategorii, o způsobu použití čistého výsledku hospodaření za daný rok připadajícího na příslušnou Kategorii.

U každé Kategorie akcií může dividenda zahrnovat přiděl z vyrovnávacího účtu, který může být pro danou kategorii veden a na něj či z něhož budou u dané Kategorie při vydání či odkupu akcií připisovány resp. strhávány příslušné částky, a to v objemu stanoveném s ohledem na příjmy příštích období připadající na tyto akcie.

Dividendy a případné prozatímní dividendy mohou být u akcií jakékoliv Kategorie vypláceny z investičních příjmů, kapitálových výnosů nebo kapitálového majetku připadajících na příslušnou kategorii a na základě rozhodnutí Představenstva.

Vyhlášená dividenda bude běžně vyplácena v denominační měně příslušné Kategorie akcií, ve výjimečných případech pak v jiné měně zvolené Představenstvem, a může být vyplácena v termínech a na místech stanovených Představenstvem. Konečné rozhodnutí o směnném kurzu, který se použije pro převod prostředků tvořících dividendu do měny, v níž mají být vyplaceny, přísluší Představenstvu.

Dividenda může být vyhlášena a vyplácena pouze v souladu s ustanoveními tohoto článku upravujícími způsob jejich rozdělování, přičemž platí, že pro kumulativní akcie se žádná dividenda nevyhlašuje ani nevypalčí.

Kromě výše uvedených podmínek a dalších relevantních ustanovení těchto Stanov nebo platných lucemburských právních předpisů může pravidla upravující rozdělování prostředků Společnosti podle potřeby určovat Představenstvo za předpokladu, že tato pravidla budou v souladu s těmito Stanovami a platnými lucemburskými právními předpisy.

V případech, kdy je Společnost povinna informace o způsobu rozdělení sdělovat či poskytovat Akcionářům, může tak učinit prostřednictvím jakéhokoliv Informačního prostředku, přičemž zároveň platí, že je oprávněna informace o způsobu rozdělení poskytovat pouze v nejmenším rozsahu vyžadovaném platnými právními předpisy

ČLÁNEK 28

V případě likvidace Společnosti ji provede jeden či několik likvidátorů (kteří mohou být fyzickými či právními osobami) jmenovaných valnou hromadou Akcionářů, na niž bylo usnesení o likvidaci přijato, která zároveň určí jejich pravomoci a odměnu. Čistý výnos likvidace za každou Kategorii akcií likvidátoři rozdělí mezi majitele akcií příslušné Kategorie poměrně k množství jimi vlastněných akcií. Na základě souhlasu Akcionářů uděleného v souladu s ustanoveními § 67-1 a § 142 zákona z 10. srpna 1915, o obchodních společnostech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon z roku 1915“) může Společnost vstoupit do likvidace s pokynem pro likvidátora, aby veškerá aktiva a veškeré závazky Společnosti převedl na jinou korporaci s tím, že Akcionáři Společnosti obdrží akcie této nové korporace či nového fondu v poměru odpovídajícím jejich podílu ve Společnosti.

Jinak budou veškeré prostředky, na něž mají Akcionáři po likvidaci Společnosti nárok a oprávněné osoby si je nevyzvednou před ukončením procesu likvidace, v souladu s platnými právními předpisy uloženy u lucemburské Caisse de Consignation k následnému vyzvednutí oprávněnými osobami.

Představenstvo může valné hromadě Akcionářů rovněž navrhnout, aby aktiva Společnosti byla při dodržení platných právních předpisů vložena do jiného investičního fondu. V případě vkladu do jiného subjektu kolektivního investování typu vzájemného fondu bude fúze závazná pouze ve vztahu k těm Akcionářům, kteří ji výslovně odsouhlasí.

ČLÁNEK 29

Tyto Stanovy mohou být podle potřeby změněny valnou hromadou Akcionářů, a to nejméně dvoutřetinovou většinou odevzdaných hlasů při dodržení požadavků na usnášeníschopnost valné hromady vyplývajících z platných lucemburských právních předpisů. V případě jakýchkoliv změn ovlivňujících práva majitelů akcií určité Kategorie ve vztahu k jakýmkoliv jiným Kategoriím musí být splněny výše uvedené požadavky na usnášeníschopnost a většinu odevzdaných hlasů též v rámci příslušné kategorie akcií.

ČLÁNEK 30

Společnost může kdykoliv uzavřít dohodu se správcem alternativního investičního fondu (dále jen „Správce“) působícím podle směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011, o správcích alternativních investičních fondů, na jejímž základě bude tento Správce jmenován správcem Společnosti a bude pro ni zajišťovat všechny či některé služby uvedené v příloze 1 směrnice 2011/61/EU.

Společnost zároveň uzavře dohodu o poskytování služeb depozitáře s úvěrovou institucí splňující požadavky Zákona (dále jen „Depozitář“). Veškerá aktiva Společnosti budou následně uložena u či na řád Depozitáře, který vůči Společnosti a jejím Akcionářům bude vykonávat povinnosti stanovené Zákonem.

V případě odvolání či odstoupení Depozitáře bude tento své povinnosti vykonávat až do jmenování jiné úvěrové instituce splňující nezbytná kritéria, k němuž by mělo dojít nejpozději do dvou měsíců.

ČLÁNEK 31

Jakýkoliv potenciální či stávající Akcionář (dále jen „Investor“) může získat přednostní režim nebo právo na přednostní režim (dále jen „Přednostní režim“) při dodržení a v souladu s podmínkami stanovenými v platných právních předpisech a nařízeních.

Přednostní režim může nabývat jakékoliv podoby, která není v rozporu (nebo neslučitelná) s těmito Stanovami nebo platnými právními předpisy a již podle potřeby na základě svého uvážení stanoví Společnost a/nebo její Správce.

Kdykoliv se některému z Investorů dostane Přednostního režimu mohou Investoři pomocí jakéhokoliv Informačního prostředku obdržet informaci o typu Investora, kterému se dostává Přednostního režimu, a v relevantních případech též informace o jeho právních či ekonomických vazbách na Společnost nebo jejího Správce, jakož i informace o jakýchkoliv podstatných změnách těchto údajů, přičemž Společnost může tyto informace o Přednostních režimech omezit v maximálním rozsahu povoleném platnými právními předpisy.

ČLÁNEK 32

Veškeré informace, které Společnost nebo její Správce musí či chtějí sdělit či poskytnout všem nebo vybraným Investorům musí být těmto Investorům řádně sděleny či poskytnuty prostřednictvím kteréhokoliv z následujících informačních prostředků (každý z nich pouze „Informační prostředek“): (i) prodejní dokumentace Společnosti, jejích nabídkových nebo marketingových materiálů; (ii) formuláře pro úpisy, odkupy, konverze nebo převody; (iii) závěrkového listu, výpisu transakcí nebo potvrzení vyhotoveného v jiné podobě; (iv) dopisu, faxu, e-mailu nebo jakéhokoliv oznámení či zprávy (včetně ústního sdělení či zprávy); (v) uveřejnění v (elektronickém či klasickém) tisku; (vi) pravidelných zpráv Společnosti; (vii) sídla Společnosti, jejího Správce nebo třetí osoby; (viii) třetí osoby; (ix) internetové / webové stránky (podle potřeby s nutností přihlášení nebo jinou autentizací

uživatelé); nebo (x) jakýchkoliv jiných způsobů komunikace nebo médií, pro něž se Společnost nebo její Správce rozhodnou, bude-li takto zvolený způsob komunikace v souladu s těmito Stanovami a platnými lucemburskými právními předpisy.

Společnost nebo její Správce mohou na základě vlastního uvážení podle potřeby určit, jaké Informační prostředky se mají v konkrétním případě použít ke sdělení či poskytnutí určitých informací nebo dokumentů zamýšleným příjemcům, vždy však pouze za předpokladu, že alespoň jeden platný Informační prostředek používaný ke sdělování nebo poskytování takovýchto informací či dokumentů bude uveden přinejmenším v prodejní dokumentaci Společnosti nebo v sídle Společnosti nebo jejího Správce.

Některé Informační prostředky (dále jen „Elektronické informační prostředky“) používané ke sdělování či poskytování určitých informací či dokumentů vyžadují přístup k internetu nebo jinému systému pro odesílání a příjem elektronických zpráv. Investováním či předložením žádosti o investování do Společnosti Investoři udělují svůj souhlas s používáním Elektronických informačních prostředků a potvrzují, že disponují přístupem k internetu a systémem pro odesílání a příjem elektronických zpráv, který jim umožní přistupovat k informacím či dokumentům sdělovaným či poskytovaným prostřednictvím Elektronických informačních prostředků.

Investováním či předložením žádosti o investování do Společnosti Investoři prohlašují, že jsou si vědomi toho, že (i) informace, jež jim Společnost musí sdělovat a poskytovat na základě ustanovení § 13 odst. 1 a 2 Zákona o správcích, od ní mohou dostávat prostřednictvím webové stránky, aniž by tyto informace byly adresovány přímo jim osobně; a (ii) že adresa této webové stránky spolu s místem, kde tyto informace mohou získat, je uvedena buď v prodejní dokumentaci Společnosti nebo v sídle Společnosti či jejího Správce, a že s výše uvedeným souhlasí.

ČLÁNEK 33

Veškeré otázky, jež nejsou výslovně upraveny těmito Stanovami, se budou řídit příslušnými ustanoveními Zákona a Zákona z roku 1915.

PŘECHODNÁ USTANOVENÍ

První účetní rok začne v den založení Společnosti a skončí 31. prosince 2017.

První výroční valná hromada se bude konat v roce 2018.

ÚPIS A ÚHRADA AKCIÍ

Upisovatel upsal níže uvedený počet akcií a v hotovosti uhradil příslušnou částku, jak je uvedeno níže:

Akcionář	Upsaný kapitál	Počet akcií
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH, shora uvedený	EUR 30 000	30
CELKEM	EUR 30 000	30

Doklad o úhradě uvedené částky byl předán níže podepsanému notáři.

NÁKLADY

Výše výdajů, nákladů, honorářů a poplatků jakéhokoliv druhu, k nimž je společnost povinna v souvislosti se svým vznikem, se odhaduje přibližně na EUR 3,000,-.

PROHLÁŠENÍ

Všichni Akcionáři prohlašují, že souhlasí, aby byli svoláváni e-mailem, a zavazují se poskytnout Společnosti co nejdříve svou e-mailovou adresu. Nesdělí-li Společnosti některý z Akcionářů svou e-mailovou adresu, budou mu pozvánky zasílány formou doporučeného dopisu.

PROHLÁŠENÍ NOTÁŘE

Notář, který vyhotovil tuto listinu, tímto prohlašuje, že byly splněny všechny podmínky stanovené § 26, § 26-3 a § 26-5 zákona z 10. srpna 1915, o obchodních společnostech, ve znění pozdějších předpisů, a jejich splnění výslovně osvědčuje.

MIMOŘÁDNÁ USNESENÍ JEDINÉHO AKCIONÁŘE SPOLEČNOSTI

Výše uvedená osoba, jež je majitelem celého upsaného kapitálu a považuje se za řádně sezvanou, přijala okamžitě následující usnesení:

Usnesení první

Následující osoby jsou jmenovány členy představenstva Společnosti s funkčním obdobím končícím k datu konání následující výroční valné hromady:

- Matthias Klein, obchodním sídlem na adrese Octagon Point, St Paul's, 5 Cheapside, London EC2V 6AA;
- T.U. Michael Sieg, obchodním sídlem na adrese Octagon Point, St Paul's, 5 Cheapside, London EC2V 6AA;
- Anthony M. Coveney, obchodním sídlem na adrese Octagon Point, St Paul's, 5 Cheapside, London EC2V 6AA; a
- Paul L. de Quant, obchodním sídlem na adrese 19 Rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg.

Usnesení druhé

Zákonným auditorem Společnosti s funkčním obdobím do konání následující výroční valné hromady je jmenována společnost Deloitte Audit S.à r.l., se sídlem 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg.

Usnesení třetí

Sídlem Společnosti se určuje adresa 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Velkovévodství lucemburské.

O tom byl v Lucemburku sepsán tento notářský zápis.

Dne uvedeného v záhlaví této listiny.

Níže podepsaný notář, jenž rozumí a hovoří anglicky, tímto konstatuje, že na žádost přítomných osob byla tato listina vyhotovena v jazyce anglickém.

Listina byla přítomnému, jehož jméno, příjmení, osobní stav a bydliště jsou notáři známy, přečtena, načež ji přítomný spolu s námi, notářem, podepsal v tomto originálním vyhotovení.



ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund SICAV

Société d'investissement à capital variable
5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg,
Grand-Duché de Luxembourg
RCS Luxembourg B 212 272

CONSTITUTION

d'une société d'investissement à capital variable du 2 janvier 2017

Numéro: Me SCHAEFFER
Numéro: Me HELLINCKX

In the year two thousand and seventeen, on the second day of the month of January.

Before us Maître Martine Schaeffer, notary residing in Luxembourg acting in replacement of Maître Henri Hellinckx, notary residing in Luxembourg, who will be the depositary of the present deed.

There appeared:

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH, a Gesellschaft mit beschränkter Haftung existing under German law, with registered office at Hanauer Landstraße 291b, 60314 Frankfurt am Main, Germany, here represented by Mrs Solange Wolter-Schieres, notary's clerk, professionally residing in Luxembourg pursuant to a proxy dated 22 December 2016.

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

Such appearing party, in the capacity in which it acts, has requested the notary to state as follows the articles of incorporation of a company which it intends to incorporate in Luxembourg:

ARTICLE 1

There exists among the subscribers and all those who may become holders of shares (the "Shareholders"), a company in the form of a "société anonyme" qualifying as a "société d'investissement à capital variable" under the name of "ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund SICAV" (the "Company").

ARTICLE 2

The Company is established for a limited period ending on 31 December 2024 (the "Term"), provided that (i) the Term may be extended by two (2) consecutive one (1) year periods, and that (ii) the Company may be dissolved at any time in advance of its Term, in each case pursuant to a resolution of the Shareholders adopted in the manner required for amendment of the articles of incorporation of the Company (the "Articles").

ARTICLE 3

The exclusive object of the Company is to place the funds available to it in securities and any other assets, with the purpose of spreading investment risks and affording its Shareholders the results of the management of its portfolio. The Company is subject to the provisions of Part II of the law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment, as amended (the "Law"). The Company may take any measures and carry out any operations which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose to the fullest extent permitted by the Law and to the extent permitted and subject to the criteria, restrictions and limitations set forth in the prospectus of the Company.

ARTICLE 4

The registered office of the Company is established in Luxembourg, in the Grand Duchy of Luxembourg. The board of directors of the Company ("the Board of Directors") may decide to transfer the registered office of the Company to any other place in the Grand Duchy of Luxembourg. In case the registered office is transferred to another municipality of the Grand Duchy of Luxembourg, the Board of Directors shall have the power to amend the Articles accordingly. Wholly owned subsidiaries, branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the Board of Directors.

In the event that the Board of Directors determines that events of force majeure have occurred or are imminent that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office, or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg company.

ARTICLE 5

The initial capital on incorporation is thirty thousand Euros ("Euro") (EUR 30,000), represented by thirty (30) shares of no par value. The initial capital may be entirely redeemed at its initial value as of the date the Board of Directors may fix as the launch date of the Company.

The capital of the Company shall be represented by shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company as defined in Article 23 hereof.

The minimum capital of the Company shall be the minimum prescribed by the Law. The capital of one million two hundred and fifty thousand Euro (EUR 1,250,000) must be reached within 6 months after the date on which the Company has been authorised as a société d'investissement à capital variable under the Law.

The holding of shares of the Company is restricted to such investors that are not precluded from holding shares pursuant to these Articles and to the sales documents of the Company.

The Board of Directors is authorised without limitation to issue fully paid shares at any time at a fixed price or at a price based on the net asset value (the "Net Asset Value") per share determined in accordance with Article 23 hereof without reserving to the existing Shareholders any preferential right to subscription of the shares to be issued. The Board of Directors may delegate to any director of the Company (a "Director") or to any officer of the Company or to any other duly authorised person, the duty and power to accept subscriptions and receive payment for such new shares and to deliver these.

The shares to be issued may, as the Board of Directors will determine, be of one or more different classes (each such class, a "Class" and collectively "Classes"), the features, terms and conditions of which will be established by the Board of Directors and by the provisions set out in these Articles.

The proceeds from the issuance of shares of any Class will be invested pursuant to Article 16 hereof in securities of any kind or other permitted assets corresponding to such geographical areas, industrial sectors or monetary zones, or to such specific types of equity or debt securities or assets or with such other specific features, as the Board of Directors will from time to time determine.

The capital of the Company shall at any time correspond to the aggregate of the net assets of all the Classes. The Company shall prepare financial statements in Euro.

ARTICLE 6

Shares will be issued in registered form. Shareholders will receive a confirmation of their shareholding.

Shares shall be issued only upon acceptance of the subscription and subject to payment of the price, as set forth in Article 24 hereof. The subscriber will, without undue delay, obtain delivery of definitive confirmation of his shareholding.

Payments of dividends will be made to Shareholders by bank transfer or by any other means acceptable to the Depositary and disclosed in the Information Means (as defined hereafter) or to the manager on the Shareholders' behalf.

All issued shares of the Company shall be registered in the register of shareholders of the Company, which shall be kept by the Company or by one or more persons designated therefore by the Company and such register shall contain the name of each holder of registered shares, his residence or elected domicile so far as notified to the Company and the number and class of shares held by him. Every transfer of a share shall be entered in the register of shareholders of the Company without payment of any fee and no fee shall be charged by the Company for registering any other document relating to or affecting the title to any share. Transfers of shares may be subject to some restrictions decided from time to time by the Board of Directors and further disclosed in the sales documents of the Company.

Every registered Shareholder must provide the Company with an address and, for those Shareholders having accepted this form of notice, an email address to which all notices and announcements from the Company may be sent. Such address will be entered in the register of shareholders of the Company. In the event of joint holders of shares, only one address will be inserted and any notices will be sent to that address only.

In the event that such Shareholder does not provide such address or notices and announcements are returned as undeliverable to such address, the Company may permit a notice to this effect to be entered in the register of shareholders of the Company and the Shareholder's address will be deemed to be at the registered office of the Company, or such other address as may be so entered by the Company from time to time, until another address shall be provided to the Company by such Shareholder. The Shareholder may, at any time, change his address as entered in the register of shareholders of the Company by means of a written notification to the Company at its registered office, or at such other address as may be set by the Company from time to time.

If a conversion or a payment made by any subscriber results in the issue of a share fraction, such fraction shall be entered into the register of shareholders of the Company unless the shares are held through a clearing system allowing only entire shares to be handled. It shall not be entitled to vote but shall, to the extent the Company shall determine, be entitled to a corresponding fraction of the dividend.

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

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

In addition to what may be provided for in that respect in these Articles and/or in applicable Luxembourg laws and regulations, the rules applicable to the sale, issue, re-purchase, redemption and cancellation of shares shall be freely determined from time to time by the Board of Directors, to the extent that such rules comply and remain consistent with these Articles and applicable Luxembourg laws and regulations.

Where it is mandatory to convey such information to Shareholders, information regarding the sale, issue, re-purchase, redemption and cancellation of shares may be disclosed or made available to Shareholders in, via and/or at any of the Information Means (as defined hereafter); it being understood that availability or disclosure of any information regarding the sale, issue, re-purchase, redemption and cancellation of shares may be restricted to the largest extent authorised by applicable laws and regulations.

ARTICLE 7

If any Shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his confirmation of shareholding has been mislaid, mutilated or destroyed, then, at his request, a duplicate confirmation of shareholding may be issued under such conditions, as the Company may determine. At the issuance of the new confirmation of shareholding, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original confirmation of shareholding in place of which the new one has been issued shall become void.

The Company may, at its election, charge the Shareholder any exceptional out of pocket expenses incurred in issuing a duplicate or a new confirmation of shareholding in substitution for one mislaid, mutilated or destroyed.

ARTICLE 8

The Board of Directors shall have power to impose or relax such restrictions on any shares as it may think necessary for the purpose of ensuring that no shares in the Company or no shares of any class in the Company are acquired or held by or on behalf of a "Restricted Person", being (a) any person in breach of the law or requirements of any country or governmental or regulatory authority (if the Board of Directors shall have determined that any of them,

the Company, any manager of the Company's assets, any of the Company's investment managers or advisers of any of them would suffer any disadvantage as a result of such breach) or (b) any person in circumstances which in the opinion of the Board of Directors might result in the Company incurring any liability to taxation or suffering any other pecuniary disadvantage which the Company might not otherwise have incurred or suffered, including a requirement to register under any securities or investment or similar laws or requirements of any country or authority, including any (i) "U.S. Person", as defined hereafter, or (ii) "Benefit Plan Investor", as defined hereafter.

The Company may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any Restricted Person. For such purpose, the Company may:

- (a) decline to issue any share where it appears to it that such registration would or might result in such share being directly or beneficially owned by a Restricted Person;
- (b) at any time require any person whose name is entered in the register of shareholders of the Company to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such Shareholder's shares rests in a Restricted Person; and
- (c) where it appears to the Company that any shares in the Company are owned directly or beneficially by or being acquired for the account or benefit of, directly or indirectly, a Restricted Person, including any person or persons who (i) are precluded pursuant to this Article, the sales documents of the Company and/or applicable law from holding shares in the Company, (ii) a U.S. Person, (iii) a Benefit Plan Investor, or (iv) who or which, by virtue of the holding concerned, give rise to a breach of any applicable laws or requirement in any jurisdiction or may, either alone or together with any other person(s), in the sole and conclusive opinion of the Board of Directors:
 - (1) prejudice the tax status or residence of the Company or the Shareholders; or
 - (2) cause the Company or any Shareholder to suffer any legal, regulatory, pecuniary, taxation or material administrative disadvantage; or
 - (3) cause the Company to be required to comply with any registration or filing requirements in any jurisdiction with which it would not otherwise be required to comply,

then the Company may compulsorily redeem from any such Shareholder all shares held by such Shareholder in the following manner:

- (i) The Company shall serve a notice (hereinafter called the "redemption notice") upon the Shareholder bearing such shares or appearing in the register of shareholders of the Company as the owner of the shares to be redeemed, specifying the shares to be redeemed as aforesaid, the price to be paid for such shares and the place at which the redemption price in respect of such shares is payable. Any such notice may be served upon such Shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such Shareholder at his last address known to or appearing in the books of the Company. The said Shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Company the confirmation of shareholding representing the shares specified in the redemption notice. Immediately after the close of business on the date specified in the redemption notice, such Shareholder shall cease to be a Shareholder and the shares previously held by him shall be cancelled;
- (ii) the price at which the shares specified in any redemption notice shall be redeemed (the "redemption price") shall be an amount based on the Net Asset Value of shares of the relevant class, determined in accordance with Article 23 hereof, less any redemption or other charge payable in respect thereof;
- (iii) payment of the redemption price will be made to the Shareholder appearing as the owner thereof and will be deposited by the Company in Luxembourg or elsewhere (as specified in the redemption notice) for payment to such person but only, if a share certificate shall have been issued, upon surrender of the confirmation of shareholding representing the shares specified in such notice. Upon deposit of such price as aforesaid no person interested in the shares specified in such redemption notice shall have any further interest in such shares or any of them, or any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right of the Shareholder appearing as the owner thereof to receive the price so deposited (without interest).

- (iv) The exercise by the Company of the powers conferred by this Article shall not be questioned or invalidated in any case, on the ground that there was insufficient evidence of ownership of shares by any person or that the true ownership of any shares was otherwise than appeared to the Company at the date of any redemption notice, provided that in such case the said powers were exercised by the Company in good faith; and
- (d) decline to accept the vote of any person who is precluded from holding shares in the Company at any meeting of shareholders of the Company.

Whenever used in these Articles, the terms "U.S. Person" shall have the same meaning as in the U.S. Securities Act of 1933 and in the Foreign Account Tax Compliance Act enacted as part of the Hiring Incentive to Restore Employment Act, and "Benefit Plan Investor" shall have the same meanings as in the U.S. Department of Labor Regulation 29 C.F.R. §2510.3-101 and Section 3(42) of the Employee Retirement Income Security Act of 1974, as amended, provided that the Board of Directors may further define those terms in the sales documents of the Company.

In addition to the foregoing, the Board of Directors may, at its discretion, delay the acceptance of any subscription application for shares until such time as the Company has received sufficient evidence that the applicant is not a Restricted Person. If it appears at any time that a holder of shares is a Restricted Person, the Board of Directors will (i) direct such Shareholder to (a) transfer his shares to a person qualified to own such shares, or (b) request the Company to redeem his shares, or (ii) compulsorily redeem the relevant shares in accordance with the provisions set forth above in this Article. The Board of Directors will refuse to give effect to any transfer of shares and consequently refuse for any transfer of shares to be entered into the register of shareholders of the Company in circumstances where such transfer would result in a situation where shares would, upon such transfer, be held by a Restricted Person.

In addition to any liability under applicable law, a Shareholder who is or becomes a Restricted Person, and who holds shares in the Company, shall hold harmless and indemnify the Company, the Board of Directors, the other Shareholders and the Company's agents for any damages, losses and expenses resulting from or connected to such holding circumstances.

ARTICLE 9

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

The notice of any general meeting of Shareholders may specify that the quorum and the majority applicable for this general meeting will be determined by reference to the Shares issued and in circulation at a certain date and time preceding the general meeting, being no earlier than the maximum provided under the Law (the "Record Date"), whereas the right of a Shareholder to participate at a general meeting of Shareholders and to exercise the voting rights attached to his/its/her Shares will be determined by reference to the Shares held by this Shareholder as at the Record Date.

ARTICLE 10

The annual general meeting of Shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Company, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting and on such date and at such time as specified in the notice of meeting, but no later than within 6 months from the end of the previous financial year. The annual general meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgement of the Board of Directors, exceptional circumstances so require.

Other general meetings of Shareholders or Class meetings may be held at such place and time as may be specified in the respective notices of meeting. Class meetings may be held to decide on any matters which relate exclusively to such Class. Two or several Classes may be treated as one single Class if such Classes are affected in the same way by the proposals requiring the approval of Shareholders of the relevant Classes.

ARTICLE 11

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

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

Except as otherwise required by law or by Article 29 hereof, resolutions at a general meeting of Shareholders or at a Class meeting duly convened will be passed by a simple majority of the votes cast. Votes cast shall not include votes in relation to shares represented at the meeting but in respect of which the Shareholders have not taken part in the vote, have abstained or have returned a blank or invalid vote. A corporation may execute a proxy under the hand of a duly authorised officer.

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

The presence or representation of the Shareholders shall be recorded on an attendance list.

ARTICLE 12

Shareholders will meet upon call by the Board of Directors, pursuant to a notice setting forth the agenda, sent to the Shareholders in accordance with Luxembourg law requirements.

The convening notice shall be sent to Shareholders by registered letter or, by any other means of communication having been accepted by such Shareholder, and satisfying the conditions provided by Law, including email.

Any Shareholder having accepted email as an alternative means of convening shall provide his email address to the Company no later than fifteen (15) days prior to the Shareholder meeting. The Board of Directors shall keep at the registered office of the Company a list of all the email addresses received and no third party (other than any notary enacting Shareholders' decisions) shall have access to such a list.

A Shareholder who has not communicated its email address to the Company shall be deemed to have rejected any convening by means of email.

Any Shareholder may change its address or its email or revoke its consent to alternative means of convening provided that its revocation or its new contact details are received by the Company no later than fifteen (15) days prior to the Shareholder meeting.

The Board of Directors is authorised to ask for confirmation of such new contact details by sending a registered letter or an email, as appropriate, to this new address or email address. If the Shareholder fails to confirm its new contact details, the Board of Directors shall be authorised to send any subsequent notice to the previous contact details.

The Board of Directors has full discretionary power to determine the convening means and may choose to convene the Shareholders by different means. For instance, the Board of Directors may, for the same general meeting of Shareholders, convene by email the Shareholders having provided their email address in time and the other Shareholders by registered mail.

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

If all Shareholders, duly informed of the agenda, are present or duly represented at a general meeting, a general meeting may be held without prior notice or publication.

Notice shall be published in the Recueil électronique des sociétés et associations, in a Luxembourg newspaper and in such other newspaper, to the extent required by Luxembourg law, and in such other newspapers as the Board of Directors may decide.

ARTICLE 13

The Company shall be managed by a board of directors composed of not less than three members. Members of the Board of Directors need not be Shareholders. The Board of Directors shall be elected by the Shareholders at a general meeting for a period ending at the next annual general meeting of Shareholders and until their successors are elected and qualify, provided, however, that a Director may be removed with or without cause and/or replaced at any time by resolution adopted by the Shareholders.

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

ARTICLE 14

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

The chairman (if any) shall preside at all meetings of Shareholders and at the Board of Directors. In his absence or if no chairman was appointed the Shareholders or the Board of Directors may appoint any person as chairman pro tempore by the majority of the votes cast or of the Directors present at any such meeting respectively.

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

Any Director may act at any meeting of the Board of Directors by appointing in writing or by telefax or any other means of communication capable of evidencing such appointment another Director as his proxy. One Director may represent one or more Directors. Any Director may also participate at any meeting of the Board of Directors by videoconference or any other means of communication permitting the identification of such Director. Such means must allow the Directors to participate effectively at such meeting of the Board of Directors. The proceedings of the meeting must be retransmitted continuously. Such meeting held at distance by way of such communication means shall be deemed to have taken place at the registered office of the Company. Directors may also cast their vote in writing or by telefax or any other means of communication capable of evidencing such vote.

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

The Board of Directors can deliberate or act validly only if at least a majority of the Directors are present or represented at a meeting of the Board of Directors. Decisions shall be taken by a majority of the votes of the

Directors present or represented at such meeting. The chairman shall have a casting vote in any circumstances.

Resolutions of the Board of Directors may also be passed in the form of a written circular resolution in identical terms which may be signed on one or more counterparts by all the Directors.

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

The Board of Directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose, to physical persons or corporate entities which need not be members of the Board of Directors. The Board of Directors may also delegate any of its powers, authorities and discretions to any committee, consisting of such person or persons (whether a member or members of the Board of Directors or not) as it thinks fit, provided that the majority of the members of the committee are Directors and that no meeting of the committee shall be quorate for the purpose of exercising any of its powers, authorities or discretions unless a majority of those present are Directors.

ARTICLE 15

The minutes of any meeting of the Board of Directors shall be signed by the chairman or, in his absence, by a chairman pro tempore who presided such meeting.

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

ARTICLE 16

The Board of Directors shall, based upon the principle of spreading of risks, have power to determine the investment objectives, policies, strategies and risks (including (i) how the Company's assets may be invested and in which assets the Company may invest and (ii) any applicable investment limits and restrictions) for the investments of the Company, the currency denomination of each Class and the course of conduct of the management and business affairs of the Company.

Where it is mandatory to convey such information to Shareholders, information regarding the Company's investment objectives, strategies, policies and risks may be disclosed or made available to Shareholders in, via and/or at any of the Information Means (as defined hereafter); it being understood that availability or disclosure of any information regarding the Company's investment objectives, strategies, policies and risks may be restricted to the largest extent authorised by applicable laws and regulations.

In order to reduce operational and administrative charges while allowing a wider diversification of the investments, the Board of Directors may decide that part or all of the assets of the Company will be co-managed with assets belonging to other collective investment schemes.

ARTICLE 17

No contract or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the Directors or officers of the Company has a material interest in, or is a director, shareholder, officer or employee of such other company or firm. Any Director or officer of the Company who serves as a director, officer or employee of any company or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other company or firm but subject as hereinafter provided, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

In the event that any Director or officer of the Company may have any personal financial and opposite interest in any transaction of the Company, such Director or officer shall declare such personal interest to the Board of Directors and shall not consider or vote on any such transactions and such Director's or officer's interest therein, shall be reported to the next succeeding meeting of Shareholders. This paragraph shall not apply where the decision of the Board of Directors relates to current operations entered into under normal conditions.

The term "personal financial interest", as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or interest in any matter, position or transaction involving the ThomasLloyd Group or any affiliate thereof or such other corporation or entity as may from time to time be determined by the Board of Directors on their discretion unless such "personal financial interest" is considered to be a conflicting interest by applicable laws and regulations.

ARTICLE 18

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

ARTICLE 19

The Company will be bound by the joint signature of any two Directors or by the joint or single signature of any Director or officer to whom authority has been delegated by the Board of Directors.

ARTICLE 20

The general meeting of shareholders shall appoint a "réviseur d'entreprises agréé" who shall carry out the duties prescribed by the Law and AIFM Law (as defined hereafter) and serve until its successor is elected.

ARTICLE 21

As is more specifically prescribed herein below the Company has the power to compulsory redeem its own shares at any time in accordance with the terms of these Articles and within the sole limitations set forth by the Law.

The Company will however not accept applications from Shareholders to redeem their shares in the Company.

In case of a compulsory redemption of shares decided by the Board of Directors, the redemption price shall be paid within such time, as shall be determined by the Board of Directors as being reasonably practicable considering the limited liquidity of the portfolio of the Company and at the redemption price determined in Article 22, without interest. Payment of the redemption price may be further delayed if there are any specific statutory provisions such as foreign exchange restrictions, or any circumstances beyond the Company's control which make it impossible to transfer the redemption proceeds to the country where the redemption was requested.

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

Unless provided otherwise in the sales documents of the Company and if decided from time to time by the Board of Directors, any Shareholder may request conversion of the whole or part of his shares of a Class into shares of another Class of the Company based on a conversion formula as determined from time to time by the Board of Directors and disclosed in the current sales documents of the Company provided that the Board of Directors may impose such restrictions as to, inter alia, frequency of conversion, and may make conversion subject to payment of such charge, as it shall determine and disclose in the sales documents of the Company.

ARTICLE 22

The Net Asset Value and the offering and redemption prices of shares shall be determined as to the shares of each Class by the Company from time to time, as the Board of Directors by regulation may direct (every such day or time of determination thereof being referred to herein as a "Valuation Day").

The Board Directors may suspend the determination of the Net Asset Value during:

- (a) the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposal or valuation of the assets of the Company concerned would, in the opinion of the Board of Directors (after consultation with the AIFM, as defined hereafter), be impracticable; or
- (b) any breakdown in the means of communication or computation normally employed in determining the price or value of the assets of the Company or the current prices or values on any market or stock exchange; or
- (c) when for any other reason the value of any investment owned by the Company cannot promptly or accurately be ascertained or estimated; or
- (d) any other circumstance or circumstances where a failure to do so might result in the Company or its Shareholders incurring any liability to taxation or suffering other pecuniary disadvantages or other detriment which the Company or its Shareholders might not otherwise have suffered; or
- (e) upon the publication of a notice convening a general meeting of Shareholders for the purpose of resolving to dissolve the Company and put it into liquidation.

No Shares will be issued, redeemed or converted when the determination of the Net Asset Value is suspended. Conversion requests (if authorised) will be acted upon on the first Valuation Day after the suspension is lifted at the Net Asset Value then prevailing.

Shareholders will be informed of any such suspension if, in the opinion of the Board of Directors, it is likely to exceed 10 days.

ARTICLE 23

The Net Asset Value of shares of each Class shall be expressed in Euro or in the relevant currency of the Class concerned as a per share figure and shall be determined in respect of any Valuation Day by dividing the net assets of the Company properly allocated to the relevant Class, being the value of the assets of the Company properly allocated to the relevant Class less the liabilities properly allocated to such Class, by the number of shares of the relevant Class outstanding.

The dealing price of a share of each Class (the "Dealing Price") shall be expressed in the currency of expression of the relevant Class or in such other currency as the Board of Directors shall in exceptional circumstances temporarily determine, as a per share figure and shall be based on the Net Asset Value of that Class, determined on or as of the Valuation Day on or prior to which the subscription was received by the Company by a time specified in the sales documents of the Company from time to time, adjusted to reflect any dealing charges (including but not limited to dilution levy) or fiscal charges which the Board of Directors feels it is appropriate to take into account in respect of that class, divided by the number of shares of that Class then in issue or deemed to be in issue and by rounding the total to the third decimal or such other figure as the Board of Directors may determine from time to time.

The Net Asset Value of the shares shall be computed as follows:

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

- (a) all cash in hand or receivable or on deposit, including accrued interest;
- (b) all bills and demand notes and accounts due (including the price of securities sold but not collected);
- (c) all securities, shares, bonds, units/shares in undertakings for collective investment, debentures, options or subscription rights and any other investments and securities belonging to the Company;
- (d) all dividends and distributions due to the Company in cash or in kind receivable by the Company provided that the Board of Directors may make adjustments with regards to fluctuations in the market value of securities due to trading practices such as trading ex-dividend or ex-rights;

- (e) all accrued interest on securities held by the Company except to the extent such interest is comprised in the principal thereof;
- (f) the preliminary expenses of the Company insofar as the same have not been written off, provided that such preliminary expenses may be written off directly from the capital of the Company;
- (g) all other permitted assets of every kind and nature, including prepaid expenses.

The value of such assets shall be determined as follows:

- (a) the value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends declared and interest accrued, and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof, unless, however, the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be determined after making such discount as the Directors may consider appropriate to reflect the true value thereof;
- (b) the value of securities which are quoted, traded or dealt in on any stock exchange shall be based on the latest available price or, if appropriate, on the average price on the stock exchange which is normally the principal market of such securities, and each security traded on any other regulated market shall be valued in a manner as similar as possible to that provided for quoted securities;
- (c) the value of non-quoted securities or securities not traded or dealt in on any stock exchange or other regulated market, as well as quoted or non-quoted securities on such other market for which no valuation price is available, or securities for which the quoted prices are, in the opinion of the Directors, not representative of the fair market value, will be valued on the basis of the probable net realisation value (excluding any deferred taxation) estimated with prudence and in good faith in accordance with the international financial reporting standards ("IFRS") and the international private equity and venture capital valuation guidelines on current best practice in valuing private equity investments, as revised in December 2012 and as amended from time to time ("IPEV Guidelines");
- (d) Illiquid investments will be valued at fair value determined in accordance with IFRS and the IPEV Guidelines;
- (e) liquid assets and money market instruments may be valued at nominal value plus any accrued interest or on an amortised cost basis; and
- (f) all other securities and assets will be valued at fair market value as determined in good faith pursuant to the valuation procedure of the Board of Directors or of the AIFM applying to the Company.

Any assets or liabilities in currencies other than the reference currency of the relevant Class will be converted using the relevant spot rate quoted by a bank or other responsible financial institution.

If any of the aforesaid valuation principles does not reflect the valuation method commonly used in specific markets or if any such valuation principles do not seem accurate for the purpose of determining the value of the Company's assets, be it for a class of shares only, the Board of Directors or the AIFM or its agent may fix different valuation principles in good faith and in accordance with IFRS.

In addition to what may be provided for in that respect in these Articles, the valuation of the Company's assets and the calculation of the Net Asset Value per share shall be governed by the rules contained in the relevant applicable Luxembourg laws and regulations as well as by all other rules, policies and procedures (including IFRS) determined from time to time by the Board of Directors to the extent that such other rules, policies and procedures comply and remain consistent with these Articles and applicable Luxembourg laws and regulations;

Where it is mandatory to convey such information to Shareholders, information regarding (i) the rules applicable to the valuation of the Company's assets and the calculation of the Net Asset Value per share and (ii) any valuation and calculation may be disclosed or made available to Shareholders in, via and/or at any of the Information Means; it being understood that availability or disclosure of any information regarding asset valuation and calculation of the Net Asset Value may be restricted to the largest extent authorised by applicable laws and regulations.

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

- (a) all loans, bills and accounts payable;
- (b) all accrued or payable administrative expenses (including management fee, depositary fee and corporate agents' insurance premiums fee and any other fees payable to representatives and agents of the Company, as well as the costs of incorporation and registration, legal publications and Information Means publications, financial reports and other documents made available to Shareholders, marketing and advertisement costs as well as costs incurred in relation to structures which may be required by law or regulations in the jurisdictions in which the shares are marketed);
- (c) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the Company where the date of valuation falls on the record date for determination of the person entitled thereto or is subsequent thereto;
- (d) an appropriate provision for future taxes based on capital and income as at the date of the valuation and any other reserves, authorised and approved by the Board of Directors; and
- (e) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature except liabilities related to shares in the relevant class toward third parties. In determining the amount of such liabilities the Company may take into account all administrative and other expenses of a regular or periodical nature on an estimated figure for yearly or other periods in advance, and may accrue the same in equal proportions over any such period.

C. For the purpose of valuation under this Article:

- (a) shares of the Company to be redeemed under Article 21 hereto shall be treated as existing and taken into account until immediately after the time specified by the Board of Directors on the Valuation Day on which such valuation is made, and, from such time and until paid, the price therefore shall be deemed to be a liability of the Company;
- (b) all investments, cash balances and other assets expressed in currencies other than the currency of denomination in which the Net Asset Value per share of the relevant class is calculated shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the Net Asset Value of the relevant class of shares; and
- (c) effect shall be given on any Valuation Day to any purchases or sales of securities contracted for by the Company on such Valuation Day, to the extent practicable;
- (d) the valuation referred to above shall reflect that the Company is charged with all expenses and fees in relation to the performance under contract or otherwise by agents for asset management, custodial, domiciliary, registrar and transfer agency, audit, legal and other professional services and with the expenses of financial reporting, notices and dividend payments to Shareholders, expenses of publishing the offering prices and all other customary administration services and fiscal charges, if any.

All valuation regulations and determinations will be interpreted and made in accordance with IFRS.

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, every decision in calculating the Net Asset Value taken by the Board of Directors or by any agent which the Board of Directors may appoint for the purpose of calculating the Net Asset Value, will be final and binding on the Company and present, past or future Shareholders.

ARTICLE 24

Whenever the Company shall offer shares for subscription, the price per share at which such shares shall be offered and sold (the "offering price"), shall be determined from time to time by the Board of Directors and disclosed via the Information Means together with any applicable sales commission (including but not limited to dilution levy, if applied). The price so determined shall be payable within a period as determined by the Board of Directors and disclosed in the sales documents of the Company. The offering price (not including the sales commission) may, upon approval of the Board of Directors, and subject to all applicable laws, namely with respect to a special audit report confirming the value of any assets contributed in kind, be paid by contributing to the Company securities acceptable to the Board of Directors consistent with the investment policy and investment rules of the Company.

ARTICLE 25

The accounting year of the Company shall begin on 1 January of each year and terminate on 31 December of the same year.

ARTICLE 26

The annual accounts, including the balance sheet and profit and loss account, the Board of Directors' report and the notice of the annual general meeting, will be made available to the Shareholders at the registered office of the Company 15 days prior to the annual general meeting.

The accounts of the Company shall be prepared in accordance with IFRS or such other permitted accounting standards accepted in Luxembourg and considered by the Board of Directors to be the most appropriate for the Company. Subject to, and in compliance with, applicable laws and regulations, the Board of Directors is authorised to change the accounting standards and adopt new accounting standards accepted in Luxembourg and considered by the Board of Directors to be the most appropriate for the Company. The accounting standards actually retained by the Company may be disclosed or made available to Shareholders in, via and/or at any of the Information Means.

ARTICLE 27

Class meetings shall, upon the proposal of the Board of Directors and within the limits provided by law in respect of each Class of shares, determine how the annual net results attributable to such Class of shares shall be disposed of. Dividends may, in respect of any Class of shares, include an allocation from an equalisation account which may be maintained in respect of any such class and which, in such event, will, in respect of such Class, be credited upon issue of shares and debited upon redemption of shares, in an amount calculated by reference to the accrued income attributable to such shares.

Dividends and interim dividends (if any) may be paid out on the shares of any Class out of the investment income, capital gains or capital property allocated to the relevant class, upon decision of the Board of Directors.

The dividends declared will normally be paid in the currency in which the relevant Class of shares is expressed or, in exceptional circumstances, in such other currency as selected by the Board of Directors and may be paid at such places and times as may be determined by the Board of Directors. The Board of Directors may make a final determination of the rate of exchange applicable to translate dividend funds into the currency of their payment.

Dividends may only be declared and paid in accordance with the provisions of this Article with respect to distribution shares and no dividends will be declared and paid with respect to accumulation shares.

In addition to the aforementioned provisions and to what may be otherwise provided for in that respect in these Articles and/or in applicable Luxembourg laws and regulations, the rules applicable to distributions shall be freely determined from time to time by the Board of Directors, to the extent that such rules comply and remain consistent with these Articles and applicable Luxembourg laws and regulations.

Where it is mandatory to convey such information to Shareholders, information regarding distributions may be disclosed or made available to Shareholders in, via and/or at any of the Information Means; it being understood that availability or disclosure of any information regarding distributions may be restricted to the largest extent authorised by applicable laws and regulations.

ARTICLE 28

In the event of a liquidation of the Company, liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the meeting of Shareholders resolving to liquidate the Company and which shall determine their powers and their compensation. The net proceeds of liquidation corresponding to each Class of shares shall be distributed by the liquidators to the holders of shares of each Class in proportion to their holding of shares in such Class. With the consent of the Shareholders expressed in the manner provided for in Article 67-1 and 142 of the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended (the "1915 Law"), the

Company may be liquidated and the liquidator authorized to transfer all assets and liabilities of the Company to another corporation in exchange for the issue to Shareholders of shares of such corporation or fund proportionate to their shareholding in the Company.

Otherwise, any funds to which Shareholders are entitled upon the liquidation of the Company and which are not claimed by those entitled thereto prior to the close of the liquidation process shall be deposited for the persons entitled thereto at the Caisse de Consignation in Luxembourg in accordance with applicable laws and regulations.

The Board of Directors may also propose to the general meeting of Shareholders the contribution of the assets of the Company into another investment fund in accordance with applicable laws and regulations. In case of contribution to another collective investment undertaking of the mutual fund type, the merger will be binding only on Shareholders who will expressly agree to such merger.

ARTICLE 29

These Articles may be amended from time to time by a meeting of Shareholders, subject to the quorum requirements provided by the laws of Luxembourg and at a majority of two thirds of the votes cast. Any amendment affecting the rights of the holders of shares of any Class vis-à-vis those of any other Class shall be subject further to the said quorum and majority requirements in respect of such relevant class.

ARTICLE 30

The Company may at any time enter into an agreement with an alternative investment fund manager ("AIFM") authorised under Directive 2011/61/EU of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers, pursuant to which the latter shall be appointed as the designated AIFM of the Company and shall provide the Company with all or certain of the services set out under Annex I of Directive 2011/61/EU.

The Company will moreover enter into a depositary agreement with a credit institution, which will satisfy the requirements of the Law (the "Depositary"). All assets of the Company are to be held by or to the order of the Depositary who will assume towards the Company and its Shareholders the responsibilities provided by the Law.

In case of withdrawal, whether voluntarily or not, of the Depositary, the Depositary will remain in function until the appointment, which should happen within two months, of another eligible credit institution.

ARTICLE 31

Any prospective or existing Shareholder ("Investor") may be granted a preferential treatment, or a right to obtain a preferential treatment (a "Preferential Treatment") subject to, and in compliance with, the conditions set forth in applicable laws and regulations.

A Preferential Treatment may take any form that is not inconsistent (or incompatible) with these Articles or with applicable laws and regulations and that may be determined from time to time by, and in the discretion of, the Company and/or its AIFM.

Whenever an Investor obtains a Preferential Treatment, a description of that Preferential Treatment, the type of Investor who obtains such preferential treatment and, where relevant, its legal or economic links with the Company or its AIFM, as well as any material change to this information, may be disclosed or made available to Investors in, via and/or at any of the Information Means; it being understood that availability or disclosure of any information regarding Preferential Treatments may be restricted to the largest extent authorised by applicable laws and regulations.

ARTICLE 32

Any information or document that the Company or its AIFM must or wishes to disclose or be made available to some or all of the Investors shall be validly disclosed or made available to any of the concerned Investors in, via and/or at any of the following information means (each an "Information Means"): (i) the sales documents of the Company, its offering or marketing documentation, (ii) subscription, redemption, conversion or transfer form, (iii) contract note, statement or confirmation in any other form, (iv) letter, telecopy, email or any type of notice or message (including verbal notice or message), (v) publication in the (electronic or printed) press, (vi) the Company's

periodic report, (vii) the Company's, AIFM's or any third party's registered office, (viii) a third-party, (ix) internet/a website (as the case may be subject to password or other limitations) and (x) any other means or medium to be freely determined from time to time by the Company or its AIFM to the extent that such means or medium comply and remain consistent with these Articles and applicable Luxembourg laws and regulations.

The Company or its AIFM may freely determine from time to time the specific Information Means to be used to disclose or make available a specific information or document, provided, however, that at least one current Information Means used to disclose or make available any specific information or document to be disclosed or made available shall at least be indicated in either the sales documents of the Company or at the Company's or AIFM's registered office.

Certain Information Means (each hereinafter an "Electronic Information Means") used to disclose or make available certain information or document requires an access to internet and/or to an electronic messaging system. By the sole fact of investing or soliciting the investment in the Company, an Investor acknowledges the possible use of Electronic Information Means and confirms having access to internet and to an electronic messaging system allowing this Investor to access the information or document disclosed or made available via an Electronic Information Means.

By the sole fact of investing or soliciting the investment in the Company, an Investor (i) acknowledges and consents that the information to be disclosed in accordance with Article 13(1) and (2) of the AIFM Law may be provided by means of a website without being addressed personally thereto and (ii) that the address of the relevant website and the place of the website where the information may be accessed is indicated in either the sales documents of the Company or at the Company's or AIFM's registered office.

ARTICLE 33

All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the Law and the 1915 Law.

TRANSITORY PROVISIONS

The first accounting year will begin on the date of the incorporation of the Company and will end on 31 December 2017.

The first annual general meeting will be held in 2018.

SUBSCRIPTION AND PAYMENT

The subscriber has subscribed for the number of shares and has paid in cash the amount as mentioned hereafter:

Shareholder	Subscribed capital	number of shares
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH, prenamed	EUR 30,000	30
TOTAL	EUR 30,000	30

Proof of such payment has been given to the undersigned notary.

EXPENSES

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

DECLARATION

All the Shareholders declare to accept to be convened by email and undertake to provide the Company with an email address as soon as possible. If a Shareholder does not communicate an email address to the Company, the convening notice will be sent to it by registered mail.

STATEMENTS

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

EXTRAORDINARY RESOLUTIONS OF THE SOLE SHAREHOLDER

The above named person, representing the entire subscribed capital and considering itself as fully convened, has immediately taken the following resolutions:

First resolution

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

- Matthias Klein, professionally residing at Octagon Point, St Paul's, 5 Cheapside, London EC2V 6AA;
- T.U. Michael Sieg, professionally residing at Octagon Point, St Paul's, 5 Cheapside, London EC2V 6AA;
- Anthony M. Coveney, professionally residing at Octagon Point, St Paul's, 5 Cheapside, London EC2V 6AA;
and
- Paul L. de Quant, professionally residing at 19 Rue de Bitbourg, L-1273 Luxembourg.

Second resolution

Deloitte Audit S.à r.l., 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, is appointed approved statutory auditor for a term expiring at the date of the next annual general meeting.

Third resolution

The registered office of the Company is fixed at 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg.

On the day named at the beginning of this document.

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that on request of the above appearing persons, the present deed is worded in English.

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