CIRCOLARE AGLI AZIONISTI

La presente Circolare, che è importante e richiede la Sua immediata attenzione, Le viene inviata in quanto Azionista di Vanguard Funds plc. In caso di dubbi su come procedere, si rivolga quanto prima al Suo intermediario, avvocato o consulente legale, contabile o altro consulente finanziario indipendente. Qualora abbia venduto o altrimenti ceduto la Sua partecipazione in Vanguard Funds plc, La preghiamo di inviare tempestivamente il presente documento, compresa la delega allegata, all'intermediario o altro agente attraverso il quale è stata effettuata la vendita o la cessione, affinché sia inoltrato all'acquirente o al cessionario.

CIRCOLARE AGLI AZIONISTI

DI

VANGUARD FUNDS PLC

DATATA 6 NOVEMBRE 2026

Relativa alla

Assemblea Generale Annuale

di

Vanguard Funds plc
(la "Società")

Avviso di convocazione dell'Assemblea Generale Annuale degli Azionisti, che si terrà il 10 dicembre 2026 alle ore 15.00 (ora irlandese) all'indirizzo 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda. Il Modulo di delega allegato, che deve essere utilizzato dagli Azionisti della Società all'Assemblea Generale Annuale, va compilato e restituito, in conformità alle istruzioni riportate sul modulo, affinché pervenga al Segretario della Società, Matsack Trust Limited, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda il prima possibile e, in ogni caso, non oltre le ore 15.00 (ora irlandese) del giorno 9 dicembre 2026.

Poiché la presente Circolare non è stata esaminata dalla Banca Centrale d'Irlanda (la "**Banca Centrale**"), potrebbero rendersi necessarie delle modifiche affinché soddisfi i requisiti della Banca Centrale. Gli Amministratori della Società sono del parere che nulla nella presente Circolare né nelle proposte ivi specificate sia in conflitto con i Regolamenti OICVM 2026 della Banca Centrale o con i relativi regolamenti o linee guida. Il Consiglio di amministrazione si assume la responsabilità delle informazioni contenute nella presente Circolare.

VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY
(la "Società")

SEDE LEGALE
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublino 2
Irlanda

(società d'investimento costituita, in Irlanda, come fondo multicomparto con separazione patrimoniale tra i comparti e con numero di registrazione 499158)

Consiglio di amministrazione: Carin Bryans (Irlanda), Jonathan Cleborne (Stati Uniti), Lisa Harlow (Regno Unito),
Robyn Laidlaw (Nuova Zelanda), Kaitlyn Caughlin (Stati Uniti),
Thomas Challenor (Regno Unito), Ranjit Singh (Stati Uniti)

6 novembre 2026

Gentile Azionista,

Le scriviamo in quanto Azionista della Società. La presente Circolare si propone di:

(a) avvisarLa in merito alla convocazione dell'Assemblea Generale Annuale ("**AGA**") della Società e

(b) ottenere la Sua approvazione relativamente a determinati argomenti all'ordine del giorno di natura ordinaria che saranno sottoposti all'AGA.

In allegato alla presente Circolare rimettiamo, nell'**Appendice I**, una copia dell'Avviso di convocazione dell'AGA ("**Avviso di convocazione AGA**") della Società in occasione della quale saranno proposte le seguenti delibere ordinarie e straordinarie:

1. Argomenti di natura ordinaria – Delibere 1 e 2

Le Delibere 1 e 2 riguardano le normali questioni da trattare nel corso di un'AGA, ossia:

- la ricezione e analisi della relazione del Consiglio di amministrazione e del bilancio della Società e relativa relazione della Società di revisione, per l'ultimo esercizio chiuso al 30 giugno 2026;

- il rinnovo del mandato di KPMG Ireland quale Società di revisione della Società e l'autorizzazione agli Amministratori a stabilirne il relativo compenso.

2. Argomenti di natura straordinaria – Delibera 3

La Delibera 3 riguarda le questioni di carattere straordinario da trattare in occasione dell'Assemblea generale annuale, ossia:

- le modifiche all'Atto costitutivo e allo Statuto della Società (di seguito, l'"**Atto costitutivo e Statuto**"), nella forma riportata nell'Appendice IV all'Avviso di convocazione dell'AGA o in una

forma sostanzialmente conforme a quella ivi riportata.

Al fine di recepire i nuovi requisiti normativi relativi all'utilizzo degli strumenti di gestione della liquidità introdotti dalla Direttiva (UE) 2024/927 e dal Regolamento delegato (UE) 2026/465 della Commissione ("**UCITS VI**"), che modificano la Direttiva UCITS (Direttiva 2009/65/CE), nonché dai relativi regolamenti delegati della Commissione europea, si propone di apportare modifiche all'Atto costitutivo e allo Statuto. Le modifiche proposte prevedono l'introduzione di disposizioni più articolate relative agli strumenti di gestione della liquidità, al fine di consentire un'efficace gestione del rischio di liquidità. Per maggiori dettagli sulle modifiche proposte all'Atto costitutivo e allo Statuto, si rimanda alla versione con evidenza delle modifiche riportata nell'Allegato IV al presente documento.

3. Azione richiesta

Ciascun Azionista avrà diritto a un voto per ogni azione di partecipazione detenuta. Alla presente Circolare è allegato, nell'**Appendice II**, un modulo di delega che Le consentirà di votare all'AGA, che si terrà nella sede legale della Società a Dublino, Irlanda. La invitiamo a leggere le note riportate sul modulo, che Le indicheranno come compilarlo e rispedirlo. Affinché sia valido, il Suo modulo di delega deve pervenire entro e non oltre le ore 15.00 (ora irlandese) del 9 dicembre 2026. Potrà partecipare e votare all'AGA anche qualora abbia nominato un delegato, ma in tal caso il delegato non avrà diritto di voto. Qualora Lei sia una persona giuridica e desideri incaricare un rappresentante di partecipare e votare all'AGA per Suo conto, alla presente è appositamente allegato, come **Appendice III**, un modulo di Lettera di Rappresentanza.
Per l'approvazione delle Delibere 1 e 2 relative alla Società, è necessario che ciascuna delibera ottenga il voto favorevole di oltre il 50% dei voti espressi.

Per l'approvazione della Delibera 3 relativa alla Società, è necessario che la delibera ottenga il voto favorevole di oltre il 75% dei voti espressi.

Il quorum costitutivo dell'AGA è raggiunto con la presenza di un Azionista, di persona o per delega. Qualora entro trenta minuti dall'ora stabilita per l'assemblea non fosse presente il quorum, l'assemblea sarà riconvocata per lo stesso giorno e la stessa ora della settimana successiva nel medesimo luogo, oppure per un giorno, un'ora e un luogo diversi eventualmente determinati dal Consiglio di amministrazione.

4. Procedura

Qualora le delibere vengano approvate con la maggioranza richiesta, diventano vincolanti per tutti gli Azionisti, a prescindere dal fatto che abbiano votato o da come abbiano votato.

5. Raccomandazione

Il Consiglio di amministrazione ritiene che le proposte siano nel migliore interesse degli Azionisti complessivamente considerati e Le raccomanda di votare a favore delle delibere illustrate nell'Avviso di Convocazione dell'AGA.
In caso di dubbi o domande riguardo a quanto descritto in precedenza, si rivolga al Suo consulente professionale.

La ringraziamo per il Suo costante sostegno alla Società.

Distinti saluti,

Signed by:
Lisa Harlow
74487F6067FC46D...

A nome e per conto del
Consiglio di Amministrazione della Società

APPENDICE I

VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY

(la "Società")

SEDE LEGALE
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublino 2
Irlanda

(società d'investimento costituita, in Irlanda, come fondo multicomparto con separazione patrimoniale tra i comparti e con numero di registrazione 499158)

Consiglio di amministrazione: Carin Bryans (Irlanda), Jonathan Cleborne (Stati Uniti), Lisa Harlow (Regno Unito),
Robyn Laidlaw (Nuova Zelanda), Kaitlyn Caughlin (Stati Uniti),
Thomas Challenor (Regno Unito), Ranjit Singh (Stati Uniti)

CON IL PRESENTE AVVISO SI COMUNICA che alle ore 15.00 (ora irlandese) del giorno 10 dicembre 2026, all'indirizzo 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda, si terrà l'Assemblea Generale Annuale ("**AGA**") della Società, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

Argomenti all'ordine del giorno di natura ordinaria

Lettura dell'Avviso di convocazione dell'AGA.

Delibere ordinarie

1. Analisi della relazione degli amministratori della Società e del bilancio civilistico della Società* per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2026, unitamente alla relativa relazione della società di revisione della Società per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2026 ed esame della situazione della Società come illustrata nella relazione dei suoi amministratori e

2. Rinnovo del mandato di Società di Revisione della Società a KPMG Ireland, che potrà restare in carica fino alla conclusione della successiva assemblea generale in cui sarà sottoposto all'attenzione della Società il bilancio civilistico, e autorizzazione al Consiglio di amministrazione a definire il compenso della Società di Revisione.

   ** Si ricorda che il bilancio civilistico dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2026 è stato precedentemente distribuito agli Azionisti e sarà inoltre disponibile per consultazione in sede di assemblea generale annuale.*

Argomenti all'ordine del giorno di natura straordinaria

Approvare le modifiche proposte all'Atto costitutivo e allo Statuto, come descritte nella sezione "**Argomenti di natura straordinaria – Delibera 3**" del presente Avviso di convocazione AGA.

Delibera straordinaria

3. Approvare le modifiche all'Atto costitutivo e allo Statuto della Società (l'"**Atto costitutivo e Statuto**") di cui all'Appendice IV all'avviso di convocazione dell'AGA datato 6 novembre 2026, fatte salve eventuali modifiche o aggiornamenti richiesti dalla Banca Centrale d'Irlanda quale condizione per la presa d'atto dell'Atto costitutivo e dello Statuto aggiornati.

Dal momento che la Società utilizza il modello di regolamento dell'International Central Securities Depository ("ICSD") e The Bank of New York Depository (Nominees) Limited è l'unico detentore di Azioni di partecipazione della Società registrato nel Libro soci ai sensi dell'ICSD, gli investitori sottostanti nei comparti della Società devono inviare le proprie istruzioni di voto tramite il relativo ICSD o aderente a un ICSD (ad esempio, un depositario centrale dei titoli locale). Se un investitore ha investito in un comparto della Società tramite un broker/dealer/altro intermediario, l'investitore dovrà contattare tale soggetto o il suo rappresentante per delega per impartire istruzioni sul voto.

DATATO 6 novembre 2026

PER ORDINE DEL CONSIGLIO

Signed by:
Gavin Coleman

In nome e per conto di
Matsack Trust Limited
SEGRETARIO

REGISTRATA A DUBLINO, IRLANDA - Numero 499158

NOTE

- Un socio avente diritto a partecipare e votare all'AGA ha il diritto di nominare uno o più delegati a partecipare e votare in sua vece.
- Il delegato non deve necessariamente essere un socio della Società.
- Nel caso di una persona giuridica, il modulo di delega sarà valido se corredato del relativo timbro o se firmato per mano di un funzionario o legale debitamente autorizzato per iscritto.
- Il modulo di delega, insieme alla procura o altro eventuale potere in forza del quale è firmato, ovvero una copia di tale procura o potere autenticata da notaio, devono essere depositati all'indirizzo 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda, almeno 24 ore prima dell'orario fissato per l'assemblea (ossia entro le 15.00, ora irlandese, del giorno 9 dicembre 2026). Saranno accettate anche copie inviate tramite e-mail o fax rispettivamente all'indirizzo fscompliance@matheson.com oppure al numero di fax (+) 353 1 232 3333.

- La Società precisa che solo gli azionisti iscritti nel registro dei soci della Società al 9 dicembre 2026 o, in caso di aggiornamento dell'AGA, al giorno che precede l'assemblea riconvocata (la "**Data di registrazione**"), avranno il diritto di partecipare, parlare, porre domande e votare all'AGA o, se del caso, nonché a sue eventuali riconvocazioni e potranno votare solo in relazione al numero di azioni registrate a loro nome in quel momento. Le modifiche apportate al registro dei soci dopo la data di registrazione non saranno prese in considerazione per determinare il diritto di ogni persona a partecipare e/o votare all'AGA nonché a sue eventuali riconvocazioni.

- L'omissione accidentale dell'invio dell'avviso di convocazione dell'AGA o il mancato ricevimento del medesimo da parte di un soggetto avente diritto a riceverlo non invaliderà in alcun modo lo svolgimento dell'AGA.

APPENDICE II

VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY

(la "Società")

Io/Noi
sottoscritto/i,_____
di _____ (il/i "**Socio/i**") (si veda la nota (c) di seguito), in qualità di socio/i della Società, con il presente nomino/nominiamo il Presidente dell'Assemblea, o in sua assenza, Shay Lydon, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, o in sua assenza, Philip Lovegrove, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, o in sua assenza, Dualta Counihan, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, o in sua assenza, Ciara Hayes, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, o in sua assenza, Sarah Smyth, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, o in sua assenza, Elizabeth Bollard, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, o in sua assenza, Gavin Coleman, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, o in sua assenza, Sarah Hogan, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, o in sua assenza, Anita Myslajek, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda, o in sua assenza, Claire O'Connell, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, o in sua assenza, _____ quale mio/nostro delegato, con facoltà di votare in nome e per conto mio/nostro all'Assemblea generale annuale della Società che si terrà presso 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda, il 10 dicembre 2026 alle ore 15:00 (ora irlandese), nonché in qualsiasi aggiornamento o rinvio della stessa.

Contrassegnare con una "X" lo spazio sottostante il voto che si desidera esprimere relativamente a ciascuna delibera ordinaria. In assenza di una precisa indicazione di voto, il delegato voterà o si asterrà dalla votazione a sua discrezione.

Contrassegnare con una "X" gli appositi spazi sottostanti in base a come si desidera che il delegato voti relativamente alle delibere ordinarie allegate; in assenza di una specifica preferenza di voto, il delegato potrà votare come ritiene opportuno:

1. Analisi della relazione degli amministratori della Società e del bilancio civilistico della Società per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2026, unitamente alla relativa relazione della società di revisione della Società per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2026 ed esame della situazione della Società come illustrata nella relazione dei suoi amministratori.

A favore ☐ **Contro** ☐ **Astensione** ☐

2. Rinnovo del mandato di Società di Revisione della Società a KPMG Ireland, che potrà restare in carica fino alla conclusione della successiva assemblea generale in cui sarà sottoposto all'attenzione della Società il bilancio civilistico, e autorizzazione al Consiglio di amministrazione a definire il compenso della Società di Revisione.

A favore ☐ **Contro** ☐ **Astensione** ☐

3. Approvare le modifiche all'Atto costitutivo e allo Statuto della Società (l'"**Atto costitutivo e Statuto**") di cui all'Appendice IV all'avviso di convocazione dell'AGA datato 6 novembre 2026, fatte salve eventuali modifiche o aggiornamenti richiesti dalla Banca Centrale d'Irlanda quale condizione per la presa d'atto dell'Atto costitutivo e dello Statuto aggiornati.

A favore ☐ **Contro** ☐ **Astensione** ☐

**Nome in stampatello dell'Azionista: _____

Firma: _____ Data: _____

NOTE:

(a) Nel caso di una persona giuridica, il modulo di delega sarà valido se corredato del relativo timbro o se firmato per mano di un funzionario o legale debitamente autorizzato per iscritto.

(b) Il modulo di delega, insieme alla procura o altro eventuale potere in forza del quale è firmato, ovvero una copia di tale procura o potere autenticata da notaio, devono essere depositati all'indirizzo 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda, entro 24 ore dall'orario fissato per l'assemblea (ossia entro le 15.00, ora irlandese, del giorno 9 dicembre 2026). Saranno accettate anche copie inviate tramite e-mail o fax rispettivamente all'indirizzo fscompliance@matheson.com oppure al numero di fax (+) 353 1 232 3333.

(c) Salvo diversamente indicato, il delegato voterà nel modo ritenuto opportuno.

(d) Nel caso di azionisti congiunti, sarà sufficiente la firma dell'azionista nominato per primo.

(e) Qualora si desideri nominare un rappresentante a propria scelta, cancellare le parole "il Presidente" e inserire il nome del rappresentante che si desidera nominare (il quale non deve necessariamente essere un socio della Società).

(f) L'invio di un modulo di delega debitamente compilato non impedirà a un socio della Società di partecipare e votare di persona.

(g) La Società precisa che solo gli azionisti iscritti nel registro dei soci della Società al 9 dicembre 2026 o, in caso di aggiornamento dell'AGA, al giorno che precede l'assemblea riconvocata (la "**Data di registrazione**"), avranno il diritto di partecipare, parlare, porre domande e votare all'AGA o, se del caso, nonché a sue eventuali riconvocazioni e potranno votare solo in relazione al numero di azioni registrate a loro nome in quel momento. Le modifiche apportate al registro dei soci dopo la data di registrazione non saranno prese in considerazione per determinare il diritto di ogni persona a partecipare e/o votare all'AGA nonché a sue eventuali riconvocazioni.

(h) ****Dal momento che la Società utilizza il modello di regolamento dell'International Central Securities Depository ("ICSD") e The Bank of New York Depository (Nominees) Limited è l'unico detentore di Azioni di partecipazione della Società registrato nel Libro soci ai sensi dell'ICSD, gli investitori sottostanti nei comparti della Società devono inviare le proprie**

istruzioni di voto tramite il relativo ICSD o aderente a un ICSD (ad esempio, un depositario centrale dei titoli locale). Se un investitore ha investito in un comparto della Società tramite un broker/dealer/altro intermediario, l'investitore dovrà contattare tale soggetto o il suo rappresentante per delega per impartire istruzioni sul voto.

APPENDICE III

LETTERA DI NOMINA DEL RAPPRESENTANTE

All'attenzione di: Il Consiglio di amministrazione
Vanguard Funds plc
70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2

Gentili Signori,

Noi sottoscritti,_____

di _____

(la "**Società**"), azionista di Vanguard Funds plc, con la presente vi informiamo che, ai sensi di una delibera del nostro consiglio di amministrazione, il Presidente dell'assemblea degli azionisti convocata per esaminare la delibera ordinaria, o, in sua assenza, Shay Lydon al 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2 o, in sua assenza,Philip Lovegrove al 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2 o, in sua assenza, Dualta Counihan al 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2 o, in sua assenza, Ciara Hayes al 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, o in sua assenza, Sarah Smyth al 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2 o, in sua assenza, Elizabeth Bollard al 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2 o, in sua assenza, Gavin Coleman al 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2 o, in sua assenza, Sarah Hogan al 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2 o, in sua assenza, Anita Myslajek al 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2 o, in sua assenza, Claire O'Connell al 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2 o, in sua assenza,_____ al_____ è stato/a nominato/a rappresentante della Società affinché partecipi e voti per conto della Società in occasione dell'assemblea generale annuale di Vanguard Funds plc, che si terrà il giorno 10 dicembre 2026 all'ora indicata nella circolare datata 6 novembre 2026, all'indirizzo: 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda, nonché a sue eventuali riconvocazioni.

Tale soggetto sarà pertanto autorizzato a esercitare in detta assemblea gli stessi poteri in ordine alle nostre azioni in Vanguard Funds plc che noi stessi potremmo esercitare se fossimo un azionista persona fisica, ed è pertanto autorizzato a rilasciare durante l'assemblea generale annuale di cui sopra, per conto della Società, qualsivoglia approvazione in merito agli argomenti all'ordine del giorno di natura ordinaria.

Firma _____
Funzionario debitamente autorizzato
In nome e per conto di

_____
Data

APPENDICE IV

MODIFICHE PROPOSTE ALL'ATTO COSTITUTIVO E ALLO STATUTO DELLA SOCIETÀ

[Different odd and even pages setting changed from on in original to off in modified.].

CONSTITUTION

OF

VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY

[Different odd and even pages setting changed from on in original to off in modified.].

THE COMPANIES ACT 2014

A PUBLIC COMPANY LIMITED BY SHARES

AN UMBRELLA TYPE INVESTMENT COMPANY

WITH VARIABLE CAPITAL AND HAVING SEGREGATED LIABILITY BETWEEN ITS FUNDS

MEMORANDUM OF ASSOCIATION

OF

VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY

(~~adopted~~as amended by Special Resolution dated ~~31 July 2025~~10 December 2026, effective [ ] December 2026)

1 The name of the Company is Vanguard Funds public limited company.

2 The Company is a public limited company being an investment company with variable capital established pursuant to the Companies Act 2014, as amended (the "Act"). It is an umbrella fund with segregated liability between its Funds.

3 The sole object for which the Company is established is the collective investment in:

3.1 transferable securities; and/or

3.2 other liquid financial assets referred to in Regulation 68 of the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (SI No. 352 of 2011) as amended (and as may be further amended or supplemented from time to time) (the "UCITS Regulations");

3.3 of capital raised from the public operating on the principle of spreading investment risk in accordance with the UCITS Regulations.

The powers of the Company to attain the said object are:

(a) to carry on the business of an investment company and for that purpose to acquire, dispose of, invest in and hold by way of investment either in the name of the Company, or in that of any nominee, shares, stocks, warrants, debentures, debenture stock, loan stock, bonds, notes, obligations, depository receipts, futures contracts, interest rate futures, exchange traded futures and options contracts, swap contracts, equity-linked notes, currency forwards, certificates of deposit, treasury bills, trade bills, bank acceptances, bills

C establish to the satisfaction of the Directors (whose judgement shall be final and binding and conclusive) that he is not subject to such restrictions;

he shall be deemed upon the expiration of such thirty days to have given a request in accordance with these Articles for the redemption of all his Participating Shares pursuant to paragraph (a) above and shall be bound forthwith to deliver his certificate or certificates (if any) to the Directors and the Directors shall be entitled to appoint any person to sign on his behalf such documents as may be required for the purpose of the redemption of the said Participating Shares by the Company.

(ii) A person who becomes aware that he is holding or owning Participating Shares in breach of any such restrictions as aforesaid shall forthwith unless he has already received a notice pursuant to sub-paragraph (i) above either transfer all his Shares to a person qualified to own such Shares or give a request in writing for the redemption of all his Shares pursuant to paragraph (a) above.

(iii) Payment of any amount due to such person pursuant to sub-paragraph (i) or (ii) above shall be subject to any requisite exchange control approvals first having been obtained and the amount due to such person will be deposited by the Company in a bank for payment to such person upon such approvals being obtained against surrender of the certificate(s), if any, representing the Participating Shares previously held by such person. Upon deposit of such amount as aforesaid such person shall have no further interest in such Participating Shares or any of them or any claim against the Company in respect of such Participating Shares except the right to receive such amounts so deposited (without interest) upon such approvals as aforesaid being obtained.

(k) Where the Company receives in respect of any particular Fund on any Dealing Day requests for redemption or conversion pursuant to Article 25 which in the aggregate represent 10% or more of the Net Asset Value of the Fund in question ~~or 10% or more of the total number of Participating Shares of that Fund in issue~~, the Manager may reduce each such request for redemption or conversion of Participating Shares of the relevant Fund pro rata so that all such requests represent no more than 10% of the Net Asset Value of the relevant Fund or no more than 10% of the total number of Participating Shares of the relevant Fund in issue on that Dealing Day, or such higher percentage as the Manager in its sole discretion may determine. Any part of a redemption or conversion request to which effect is not given by reason of the exercise of this power by the Manager shall be treated as if that request had been made in respect of the next Dealing Day and each succeeding Dealing Day (in relation to which the Manager shall have the same power) until the original request has been satisfied in full.

(l) Where, in any case involving a redemption of less than the entire of an Applicant's holding of Participating Shares, any amount representing the redemption monies for such Shares is not an exact multiple of their Redemption Proceeds a fraction of a Participating Share may be registered in the name of the Applicant who shall be registered as the holder of such a fraction provided however that a fraction of not less than such fraction of a

(ix) on the dissolution of the Company the assets in a Common Investment Pool will (subject to the claims of creditors) be allocated to the participating Funds in accordance with the ownership ratio to their respective participation in the Common Investment Pool.

(b) Valuation of Common Investment Pools

The net asset value of a Common Investment Pool shall be determined, subject to Article 23 of these Articles in accordance with the valuation rules as apply to Shares as set out in Articles 16 to 18 as at the Valuation Point of the Fund.

SUSPENSION OF REDEMPTION, VALUATION AND DEALINGS

23 **Temporary Suspensions/Delays**

(a) The Directors may, at any time, with prior notification to the Depositary, temporarily suspend the valuation, or the issue, ~~valuation, sale, purchase,~~ redemption ~~or~~and conversion of Participating Shares during:

(i) the whole or part of any period when any Regulated Market on which a substantial portion of the Investments comprised in the relevant Fund are quoted, listed or dealt in is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings on any such Regulated Market are restricted or suspended; or

(ii) the whole or part of any period when, as a result of political, military, economic or monetary events or other circumstances beyond the control, responsibility and power of the Directors, the disposal or valuation of Investments for the time being comprised in the relevant Fund cannot, in the opinion of the Directors, be effected or completed normally or without prejudicing the interests of Shareholders; or

(iii) any breakdown in the means of communication normally employed in determining the value of any Investments for the time being comprised in the relevant Fund or during any period when, for any other reason, the value of the Investments comprised in the relevant Fund cannot, in the opinion of the Directors, be promptly or accurately ascertained; or

(iv) the whole or part of any period when the Company is unable to repatriate funds for the purposes of making redemption payments or during which the realisation of Investments comprised in the relevant Fund, or the transfer or payment of funds involved in connection therewith cannot, in the opinion of the Directors, be effected at normal prices or normal rates of exchange or during which there are difficulties or it is envisaged that there will be difficulties, in the transfer of monies or assets required for subscriptions, redemptions or trading; or

(v) the whole or any part of any period when, as a result of adverse market conditions, the payment of redemption proceeds may in the sole opinion of the Directors,

have an adverse impact on the relevant Fund or the remaining Shareholders in such Fund; or

(vi) the whole or any part of any period after a notice of the total redemption of the Participating Shares of any class has been given pursuant to these Articles, or after a notice convening a meeting of Members for the purpose of dissolving the Company or terminating a Fund has been issued, up to and including the date of such meeting or adjourned meeting of Members; or

(vii) the whole or any part of any period during which dealings in a collective investment scheme in which the Fund has invested a significant portion of its assets, as determined by the Directors, are suspended; or

(viii) the whole or any part of any period in which the repurchase of the Participating Shares would, in the opinion of the Directors, result in a violation of applicable laws: or

(ix) upon mutual agreement between the Company and the Depositary for the purpose of the merger of the Company or any Fund with another collective investment scheme or sub-fund thereof; or

(x) any period when the Directors determine that it is in the best interests of the Shareholders to do so.

(b) Any such suspension of the valuation, or issue, redemption and conversion of Shares shall apply equally to all Classes of the relevant Fund. Notice of any such suspension shall be published by the Company in such manner as the Directors may determine as detailed in the Prospectus, if in the opinion of the Directors such suspension is likely to exceed thirty days, and shall be notified immediately to the Central Bank, Euronext Dublin and the Shareholders. Shareholders who have requested the issue, conversion or redemption of Participating Shares of any class will have their subscription or redemption request dealt with on the first Dealing Day after the suspension has been lifted unless applications or redemption requests have been withdrawn prior to the lifting of the suspension. Where possible, all reasonable steps will be taken to bring any period of suspension to an end as soon as possible.

24 **Notification of Suspensions**

Any such suspension of the determination of the Net Asset Value of Participating Shares and the issue and redemption of Participating Shares shall be:

(a) notified by the Company immediately (and in any event during the Business Day on which the suspension took place) to the Central Bank and to the competent authorities in the Member States and in any other country in which the Participating Shares are marketed and Euronext Dublin, and

(b) published in such publication(s) as the Directors may determine.