

MEMORIAL
Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg



MEMORIAL
Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxembourg

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

Le présent recueil contient les publications prévues par la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et par loi modifiée du 21 avril 1928 sur les associations et les fondations sans but lucratif.

C — N° 818

9 novembre 1998

SOMMAIRE

| | | | |
|--|--------------|---|--------------|
| (D')Amico International S.A., Luxembourg | page 39256 | Imprimerie de Wiltz S.A., Wiltz | 39263 |
| Amstellux S.A., Luxembourg | 39239 | Isotherm Vente, S.à r.l., Kehlen | 39250, 39251 |
| Aquisitio Luxembourg S.A., Luxembourg | 39248 | Jaoui S.A., Luxembourg | 39263 |
| Arkinmob Investissements S.A., Luxembourg | 39248 | Mosella Consult S.A., Luxembourg | 39218 |
| Armurerie Paul Meyers & Cie S.A., Mersch | 39248 | Oyster, Sicav, Luxembourg | 39258 |
| BL Equities, Sicav, Luxembourg | 39258 | Panelfund, Sicav, Luxembourg | 39264 |
| BL Global Asset, Sicav, Luxembourg | 39258 | Premier Fund, Fonds Commun de Placement à Compartiments Multiples | 39218 |
| BL Money-Trust, Sicav, Luxembourg | 39258 | Procura Holding S.A., Luxembourg | 39237 |
| BL Multi-Trust, Sicav, Luxembourg | 39258 | Radio-Music International, S.à r.l., Luxembourg | 39237 |
| Bosphorus Holding S.A., Luxembourg | 39252 | R.C. Lux S.A., Luxembourg | 39238 |
| Caprice S.A., Luxembourg | 39249 | Royal FCP Management S.A., Luxembourg | 39238 |
| Capricorno Holding S.A., Luxembourg | 39249 | Sagil S.A., Luxembourg | 39239 |
| Car Renting, S.à r.l., Luxembourg | 39255 | Samani S.A., Luxembourg | 39239 |
| Casa Trust Holding S.A., Mamer | 39255 | SBF & Co S.A., Luxembourg | 39239 |
| Cavem, S.à r.l., Luxembourg | 39255 | Schepers Consulting, S.à r.l., Luxembourg | 39240 |
| Codic S.A., Bruxelles | 39247 | SCI Val St. André, Luxembourg | 39246 |
| (The) Cox & Kings Overseas Fund, Sicav, Luxbg | 39244 | S.I.A.L. S.A., Société d'Investissement pour l'Amé- rique Latine, Luxembourg | 39241 |
| Credit Suisse Money Plus Fund (Lux) | 39237 | Silvelox, S.à r.l., Strassen | 39240 |
| Darmon S.A., Luxembourg | 39256 | SM Holdings S.A., Luxembourg | 39240, 39241 |
| Demsec S.A., Luxembourg | 39256 | Space Investments S.A., Luxembourg | 39241, 39242 |
| East-West Investments S.A., Howald | 39257 | S.P.I. Holding S.A. | 39242 |
| Echolux S.A., Schifflange | 39248 | Sports Partner S.A., Pétange | 39243 |
| Efco-Forodia S.A., Differdange | 39257 | Sycamore S.A., Luxembourg | 39243 |
| (The) Emerging Markets Strategic Fund, Sicav, Lu- xembourg | 39245 | Synectics IR S.A., Luxembourg | 39242, 39243 |
| (The) Emerging Market Strategic Management S.A., Luxembourg | 39244 | Tamrez International S.A., Luxembourg | 39244 |
| EMG (Management) S.A., Luxembourg | 39255 | T.I. Créations S.A., Luxembourg | 39244 |
| Ersa, S.à r.l., Luxembourg | 39257 | 3T Investissements Immobiliers S.A., Luxembourg | 39247 |
| Eurodev Holding Corporation S.A., Luxembourg | 39256 | Toutes Pièces Internationale S.A., Pétange | 39245 |
| Euro USA International S.A.H., Luxembourg | 39257 | UBS Strategy Fund Management Company S.A., Luxembourg | 39235, 39236 |
| Fair Play S.A., Luxembourg | 39258 | Uff International S.A., Luxembourg | 39246 |
| Felgen Constructions S.A., Munsbach | 39249 | Wuestenrot International Managementgesellschaft AG, Luxembourg | 39246 |
| Gahereau International S.A., Luxembourg | 39264 | Zenshinren Fund, Fonds Commun de Placement | 39227 |
| Hoch- und Tiefbau Baltes, GmbH, Luxembourg-Fin- del | 39251, 39252 | | |
| HSBC Global Investment Funds, Sicav, Luxbg | 39263 | | |

MOSELLA CONSULT S.A., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-2419 Luxemburg, 8, rue du Fort Rheinsheim.
H. R. Luxemburg B 51.918.

Seit der außerordentlichen Generalversammlung vom 24. Oktober 1997 ist der Verwaltungsrat der Gesellschaft folgendermaßen zusammengesetzt:

- Herr Jürgen Donicht, Geschäftsführer, wohnhaft in München (D)
- Herr Michel Domberger, Geschäftsführer, wohnhaft in Gronsdorf (D)
- Herr Claude Mack, Geschäftsführer, wohnhaft in Luxemburg.

Zur Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

MOSELLA CONSULT S.A.

Unterschrift

Enregistré à Luxembourg, le 23 octobre 1998, vol. 513, fol. 35, case 5. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(44298/255/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 octobre 1998.

PREMIER FUND, Fonds Commun de Placement à compartiments multiples.

MANAGEMENT REGULATIONS

Art. 1. The Fund

Under the sponsorship of FORTIOR HOLDING S.A., PREMIER FUND (hereinafter referred to as «the Fund») is organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg (hereinafter referred to as «Luxembourg») as an umbrella mutual investment fund («fonds commun de placement à compartiments multiples»).

The Fund is an unincorporated co-proprietorship of all the securities and other assets of the Fund. It is managed in the interest of the co-owners (hereinafter referred to as «the Shareholders») by GESTION PREMIER FUND (hereinafter referred to as «the Management Company»), a company incorporated under the laws of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg.

The assets of the Fund which are held in custody by CREDIT LYONNAIS LUXEMBOURG S.A., (hereinafter referred to as the «Custodian»), are separated from those of the Management Company.

The Management Company shall issue units in the Fund (the «Shares») which may, as the Management Company shall from time to time determine, be of different classes and the proceeds of the issue of each class of shares shall be invested pursuant to Article 2 hereof in securities or other assets corresponding to such geographical areas, industrial sectors or monetary zones, or to such specific types of equity or debt securities or/and with such specific distribution policy as the Management Company shall from time to time determine in respect of each class of shares.

The shares of each class shall be issued, redeemed and converted by the Management Company at prices based on the respective net asset values determined in accordance with Article 8 of these Management Regulations, increased by a sales charge as determined from time to time by the Management Company.

By the acquisition of shares of the Fund, any Shareholder fully accepts these Management Regulations which determine the contractual relationships between the Shareholders, the Management Company and the Custodian.

Art. 2. Investment Objective and Policy

The Fund's investment objective is to maximize the long-term return on assets. The Management Company will invest the proceeds of each class of shares in transferable securities of any kind and other permitted assets with the purpose of spreading investment risks and affording the shareholders of each class of shares the results of the management of the portfolio of each class.

The specific investment policy applicable to each class of shares shall be determined by the Management Company and is fully described in the prospectus or other offering documents issued by the Management Company on behalf of the Fund.

As a result of the investments made as aforesaid, each class of shares will be linked to a specific portfolio of assets and liabilities (a «compartment»).

For the purpose of reporting requirements, the currency of the Fund is the Spanish Peseta (hereafter «Peseta») until 31st December 1998 and in EURO as of 1st January 1999. The currency of the different compartments is determined by the Management Company and disclosed in the prospectus or other offering documents issued by the Management Company on behalf of the Fund. The Management Company may hold, on behalf of each compartment, liquid assets on an ancillary basis, comprising regularly traded money market instruments with a residual maturity of less than 12 months, cash and cash equivalents in any currencies.

Art. 3. Investment Restrictions

While managing the assets of the Fund, the Management Company, or its appointed agents, shall comply with the following restrictions.

1) * The Management Company may not purchase securities of any one issuer if upon such purchase more than 10 % of the total net assets of each compartment would consist of the securities of such issuer, subject to the total value of the securities held in the securities of issuers in which the Management Company invests more than 5 % of the total net assets of each compartment not exceeding 40 % of such total net assets.

* The above limit of 10 % shall be 35 % in respect of the securities issued or guaranteed by a Member State of the EU, its local authorities, or public international bodies of which one or more Member States of the EU are members, or by any other State.

The securities referred to under this sub-paragraph are not to be taken account of in applying the limit of 40% set forth in sub-paragraph (i).

* The above limit of 10 % may be raised to 25 % maximum in the case of some bonds when the latter are issued by a credit institution having its registered office in an EU country and which is subject, by law, to specific supervision by a public body with a view to protecting bondholders.

In particular, the proceeds from the issue of such bonds will have to be invested, according to provisions of the law in assets which adequately cover, for the whole life of the bonds, obligations arising therefrom and which are assigned in priority to the repayment of principal and to the payment of accrued interest in the event of the borrower's default.

To the extent the compartment invests over 5 % of its net assets in such bonds issued by a single issuer, the total value of these investments may not exceed 80 % of the value of the net assets of this compartment.

The securities referred to in this sub-paragraph will not be taken into account for the application of the 40 % limit set in first sub-paragraph above.

* The Management Company may invest up to 100 % of the total Assets of each compartment in different transferable securities issued or guaranteed by any Member State, its local authorities, a Member State of the OECD, or public International Bodies of which one or more EU Member States are members and (iv) if the Management Company makes use of the Provision Under (III) of this sub-paragraph, the Management Company must hold in such compartment securities from at least six different issues, and, in such portfolio, securities from any one issue may not account for more than 30 % of the total Net Assets of such compartment.

2) The Management Company may not purchase securities of any company or other body if, upon such purchase, the Fund would own more than 10 % of the securities of such company or body; provided that this limit shall not apply to:

* securities issued or guaranteed by a Member State of the EU, its local authorities, or any other State,

* transferable securities issued by public international bodies of which one or more Member States of the EU are members,

* shares held on behalf of the Fund in the capital of a company incorporated in a State which is not a Member State of the EU investing its assets mainly in the securities of issuing bodies having their registered offices in that State, whereunder the legislation of that State such a holding represents the only way in which the Fund can invest in the securities of issuing bodies of that State, subject that, however, that company, in its investment policy, complies with the limits laid down in Articles 42 and 44 and in paragraphs (1) and (2) of Article 45 of the law of 30th March 1988 on collective investment undertakings,

* shares held on behalf of the Fund in the capital of subsidiary companies carrying on the business of management, advice and marketing exclusively on behalf of the Fund.

3) The Management Company may not invest on behalf of each compartment in voting shares of companies allowing it to exercise a significant influence over the management of the issuer, provided that this restriction shall not apply in the cases where restriction 2) is non-applicable.

4) The Management Company may acquire shares or units in other collective investment undertakings of the open-ended type only subject to the following conditions and restrictions:

(i) such collective investment undertakings are collective investment undertakings within the meaning of the first and the second indents of Article 1(2) of the Directive of the Council of the European Economic Community of 20th December, 1985;

(ii) investment in the shares of an investment company of the open-ended type to which the Management Company is linked by common management or control or by a substantial direct or indirect holding or in the units of a collective investment fund of the open-ended type managed by a management company to which the Management Company is linked by common management or control or by a substantial direct or indirect holding, shall be permitted only (x) in the case of an investment company or of a collective investment fund which, in accordance with its rules, has specialised in investment in a specific geographical area or economic sector, and (y) provided no fees or costs are charged on account of transactions relating to such acquisition;

(iii) no investment in other collective investment undertaking of the open-ended type shall be made which would result in the value of all the holdings of each compartment in such collective investment undertakings exceeding 5 % of the total net assets of each compartment.

5) The Management Company may not purchase real estate.

6) The Management Company may not enter into transactions involving commodities, commodity contracts or securities representing merchandise or rights to merchandise and for the purposes hereof, commodities includes precious metals, and certificates representing them, except that it may purchase and sell securities that are secured by commodities and securities of companies which invest or deal in commodities and that this restriction shall not prevent each Compartment from entering into financial futures contracts and forward contracts (and options thereon) on financial instruments, stock indices and foreign currencies, to the extent permitted by applicable laws and regulations and these management regulations.

7) The Management Company may not purchase any securities on margin or make short sales of securities or maintain a short position, except that it may make initial and maintenance margin deposits in respect of futures and forward contracts (and options thereon).

8) The Management Company may not borrow other than borrowings which in the aggregate do not exceed 10 % of the total net assets of each compartment, these borrowings may, however, only be made on a temporary basis; further, the Management Company may not invest more than 10 % of the total net assets of each compartment in partly paid securities.

9) The Management Company may not mortgage, pledge, hypothecate or in any manner transfer as security for indebtedness, any securities owned or held on behalf of each Compartment, except as may be necessary in connection with borrowings mentioned in 8) above, and provided that the purchase or sale of securities on a when-issued or delayed-delivery basis, and collateral arrangements with respect to the writing of options or the purchase or sale of forward or futures contracts are not deemed the pledge of the assets.

10) * The Management Company may not invest more than 10 % of the total net assets of each Compartment in non-quoted securities.

For this purpose quoted securities means (i) securities admitted to official listing on a stock exchange in any Member State of the European Union, (ii) securities admitted to official listing in any OECD member countries, (iii) securities dealt in on another regulated market in any such member State of the European Union or such other country referred to above, provided that such market operates regularly and is recognized and open to the public, (iv) recently issued securities, provided the terms of the issue provide that application be made for admission to the official listing in any of the stock exchanges or regulated markets referred to above and that such admission is secured within a year of issue.

* The Management Company may invest up to 10 % of the total net assets of each Compartment in debt instruments which are equivalent to transferable securities because of their characteristics, being inter alia, transferable, liquid and having a value which can be accurately determined at any Valuation Date, provided further that the total of such debt instruments and of the securities not quoted shall not exceed 10 % of the total net assets of each compartment.

11) The Management Company may not use the assets of each Compartment to underwrite or subunderwrite any securities, except to the extent that, in connection with the disposition of portfolio securities, it may be deemed to be an underwriter under applicable securities laws.

12) The Management Company may employ techniques and instruments relating to transferable securities under the conditions and within the limits laid down by law, regulation or administrative practice, provided that such techniques or instruments are used for the purpose of efficient portfolio management.

With respect to options, the Management Company may invest in put or call options on securities subject to the following limitations:

* such options are quoted on a stock exchange or dealt in on a regulated market which operates in a regular manner and is open to the general public;

* the total amount of premiums paid for the purchase of call or put options together with those paid for call options outstanding on all types of financial instruments traded with a purpose other than for hedging are limited to 15 % of the Compartment's net assets;

* the Management Company may not write call options on securities unless the Compartment holds the underlying securities or equivalent call options or other instruments capable of insuring adequate coverage of the commitments resulting from such contracts, such as warrants. In case the Compartment would not hold such a coverage, the aggregate exercise price of such uncovered call options written shall not exceed 25 % of the net assets of the Compartment;

* the Management Company may not write put options on securities unless each Compartment holds sufficient liquid assets to cover the aggregate of the exercise prices of such options written, during the entire duration of the option contract.

13) For the purpose of hedging currency risks, each Compartment may have commitments in outstanding currency forward contracts or currency futures or write call options and purchase put options on currencies for amounts not exceeding, respectively, the aggregate value of securities and other assets held by such Compartment denominated in that currencies to be hedged and the period during which such assets are held. Such contracts on currencies must either be quoted on a stock exchange or dealt in on a regulated market.

* The Management Company may also enter into forward sales of currencies or exchange currencies on the basis of private agreements with highly-rated financial institutions.

14) For the purpose of hedging interest rates, the Management Company may enter into interest rate futures contracts, deal in options on interest rates or enter into interest rate swap transactions:

* the Management Company may sell interest rate futures or write call options or purchase put options on interest rates or enter into interest rate swaps by private agreement with highly rated financial institutions, for amounts not exceeding the aggregate estimated market value of the securities and other assets to be hedged. Such contracts or options must be denominated in the currencies in which the assets to be hedged are denominated, or in currencies which are likely to fluctuate in a similar manner. The aggregate of the commitments relating to futures contracts, options and swap transactions on interest rates may not exceed the aggregate estimated market value of the assets to be hedged;

* for the purpose of efficient portfolio management the Management Company may enter into interest rate futures purchase contracts or acquire call options on interest rate futures, mainly in order to facilitate changes in the allocation of the compartments' assets between shorter or longer term markets, in anticipation of or in a significant market sector advance, or to give a longer term exposure to short-term investments, provided that such futures contracts and options must be listed on an exchange or dealt in on a regulated market and, provided always that sufficient cash, short-dated debt securities or instruments or securities to be disposed of at a predetermined value exist (other than those which the relevant compartment may have to hold pursuant to 12) c) above) to match the underlying exposure of both such futures positions and the value of the underlying securities included in call options on interest rate futures acquired for the same purpose.

15) For the purpose of hedging against the risk of unfavourable evolution of stock markets, the Management Company may deal in index futures.

It may also write call options and purchase put options on index.

* The Management Company may have outstanding commitments in that respect not exceeding the aggregate estimated value of the securities held in the corresponding market;

* provided, however, that all such index options must be listed on an exchange or dealt in on a regulated market and that the aggregate acquisition cost (in terms of premiums paid) of (i) options on securities acquired by the Management Company on behalf of such compartment and (ii) those index and interest rate options that are purchased by the Management Company on behalf of such compartment for purposes other than hedging, shall not exceed 15 % of the relevant Compartment.

* provided further that all such index futures must be listed on an exchange or dealt in on a regulated market, which is operating regularly, recognised and open to the public.

* For the purpose of efficient portfolio management the Management Company may enter into stock index purchase contracts, mainly in order to facilitate changes in the allocation of the relevant Compartment's assets between markets or in anticipation of or in a significant market sector advance, provided that sufficient cash, short-dated debt securities or instruments or securities to be disposed of at a predetermined value (other than those which the relevant Compartment may have to hold pursuant to 12) c), 14) b) and 15) b) above) exist to match the underlying exposure of both such futures positions and the value of the underlying securities included in stock index call options acquired for the same purpose.

* For the purpose of efficient portfolio management, the Management Company may acquire call options on stock indices mainly in order to facilitate changes in the allocation of the concerned Compartment's assets between markets or in anticipation of or in a significant market sector advance, provided the value of the underlying securities included in the relevant stock index options is covered by cash, short dated debt securities and instruments or securities to be disposed of at predetermined prices (other than those which the relevant Compartment may have to hold pursuant to 12) c) and 14) b) above).

16) For a purpose other than hedging, the Management Company may purchase and sell futures contracts and options on any kind of financial instruments other than option contracts on transferable securities and contracts on currencies.

The concept of the commitments relating to transactions other than options on transferable securities is defined as follows;

* the commitment arising from such futures contracts is deemed to be the value of the underlying net positions payable on those contracts which relate to identical financial instruments;

* the commitment deriving from options purchased and written is equal to the aggregate of the exercise prices of the net uncovered sales positions which relate to single underlying assets without taking into account respective maturity dates.

Such purchase and sale transactions are allowed provided that:

* the aggregate commitments thereof, together with the amount of the commitments relating to the writing of call and put options on transferable securities does not exceed at any time the value of the net assets of the Compartment;

* the aggregate amount of premiums paid for the acquisition of call and put options outstanding together with the aggregate of the premiums paid for the acquisition of call and put options on transferable securities, may not exceed 15 % of the net assets of the Compartment.

17) The Management Company may, on behalf of a Compartment, enter into a repurchase agreement, either as purchaser or seller, provided that:

* the counterpart is a highly-rated financial institution specialised in this type of transactions,

* during the lifetime of the repurchase agreement, the Management Company may not sell the securities which are the object of the agreement, either before the repurchase of the securities by the counterpart has been carried out, or the repurchase period has expired;

* the importance of purchased securities subject to a repurchase commitment must be maintained at a sufficient level in order to meet at all times, payment of repurchase requests.

18) The Management Company may lend securities to specialised banks, credit institutions and other financial institutions of high standing, or through recognized clearing institutions such as CEDEL or EUROCLEAR.

The lending of securities will be made for periods not exceeding 30 days. Loans will be secured continuously by collateral consisting of cash, and/or of securities issued or guaranteed by member states of the OECD or by their local authorities or by supranational institutions and organisations with EU, regional or worldwide scope, which at the conclusion of the lending agreement, must be at least equal to the value of the global valuation of the securities of each compartment lent.

The collateral must be blocked in favour of the Fund until termination of the lending contract.

Lending transactions may not be carried out on more than 50 % of the aggregate market value of the securities of each compartment's portfolio, provided, however, that this limit is not applicable where the Management Company has the right to terminate the lending contract at any time and obtain restitution of the securities lent.

Any transaction expenses in connection with such loans may be charged to the relevant Compartment.

The Management Company need not comply with the investment limit percentages above when exercising subscription rights attaching to securities which form part of each Compartment's assets.

If such percentages are exceeded for reasons beyond the control of the Management Company or as a result of the exercise of subscription rights, the Management Company must adopt as a priority objective for its sales transactions the remedying of that situation, taking due account of the interests of the Fund's shareholders.

Except for the acquisition of debt securities or instruments in accordance with restrictions 12, 13, 14, 15 and 16 above, the Management Company may not grant loans or act as guarantor on behalf of third parties.

The Management Company will take all the necessary steps to ensure that no compartment falls into a negative valuation. In order to avoid that a compartment falls into negative valuation, all the net geared positions like futures contracts, short position in options, any kind of borrowings and any other investment that the Management Company considers as non conservative will automatically be sold or closed or cancelled if the Net Asset Value per share falls below 75 % of the initial Net Asset Value or if the total Net Asset Value of the Fund falls below PTA 50 million or the equivalent in currency.

The said compartment will only invest in non-geared securities like bonds, debentures, time deposits, shares and other securities considered by the Management Company as low risk investments until the Net Asset Value per share reaches its initial value and the total Net Asset Value exceeds PTA 50 million or the equivalent in currency.

The Management Company may from time to time impose further investment restrictions as shall be compatible with or in the interest of the shareholders, in order to comply with the laws and regulations of the countries where the Shares of each Compartment are placed.

Art. 4. The Management Company

The Fund is managed on behalf of the Shareholders by the Management Company which shall have its registered office in Luxembourg.

The Management Company is vested with the broadest powers to administer and manage the Fund subject to the investment restrictions set forth in Article 3 above, in the name of and on behalf of the Shareholders, including, but not limited to, the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of any securities and other assets and the exercise of all the rights attached directly or indirectly to the Fund's assets.

The Board of Directors of the Management Company shall determine the investment policy of the Fund.

The Management Company may require assistance by and obtain the services of investment advisers, managers or administrative agents, whose remuneration will be at the charge of the Fund to the extent provided herein.

The Management Company under the supervision of the Custodian is qualified to issue share certificates of the Fund against payment of the corresponding net asset value to the Custodian, to keep books concerning the shares or share certificates, if any, issued, repurchased or converted, to satisfy applications for subscription or request for conversion or repurchase as set forth in the present Regulations, to cancel the repurchased share certificates in agreement with the Custodian.

The Management Company is entitled to management fees as set forth in Art. 14 of these Management Regulations.

Art. 5. The Custodian

The Management Company shall appoint the Custodian and may terminate such appointment.

CREDIT LYONNAIS LUXEMBOURG S.A. having its registered office in Luxembourg has been appointed as Custodian of the Fund.

The Custodian, on behalf of the Shareholders of the Fund, holds all cash, securities and other assets constituting the assets of the Fund and shall assume all other duties prescribed by article 17 of the law of 30th March 1988 on collective investment undertakings.

The Custodian may, with the approval of the Management Company, entrust third parties with custodianship of such securities as are not listed on the Luxembourg Stock Exchange or currently traded in Luxembourg.

The Custodian may hold securities in fungible and non-fungible accounts with such clearing houses as the Custodian with the approval of the Management Company shall determine. It will have the usual duties of a bank with respect to the deposits of cash and securities.

Call deposits and short, term deposits, however, may be made by the Custodian on behalf of the Fund with any bank of good standing chosen by the Management Company.

The Custodian shall not purchase, dispose of, deliver or pay with respect to the Fund's assets unless it receives instructions from the Management Company or its duly authorized agents to that effect.

Upon receipt of instructions from the Management Company or its appointed agents, the Custodian will carry out all disposals of the Fund's assets. It alone will be qualified to deliver share certificates in respect of shares in the Fund against payment of the corresponding net asset value, to keep records of the shares, share certificates and confirmations issued and/or cancelled, to satisfy redemption applications as set forth by the Management Regulations, to cancel, in agreement with the Management Company, redeemed share certificates, to distribute dividends and to pay proceeds of repurchase.

The Custodian is entitled, as remuneration for the functions defined in this Article 5, to such fees as shall be determined from time to time between the Management Company and the Custodian.

The Custodian or the Management Company may terminate the appointment of the Custodian upon three months' written notice provided, however, that such termination by the Management Company is subject to the condition that within 2 months a new Custodian assumes the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations and provided further that the appointment of the Custodian shall, if terminated by the Management Company, continue thereafter for such period as may be necessary to the complete divestiture of all assets of the Fund held by the Custodian and the transfer to the new Custodian.

In case of termination by the Custodian, the Management Company shall equally within 2 months appoint a new Custodian to assume the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations, provided that, upon the Custodian's termination becoming effective, and pending the appointment of a new Custodian by the Management Company, the Custodian shall adopt all measures necessary to ensure that the interests of the Shareholders are safeguarded.

CREDIT LYONNAIS LUXEMBOURG S.A. also acts as Registrar and Transfer Agent, Corporate, Domiciliary and Administrative Agent, and Paying Agent. In these capacities, it is responsible for the general administrative functions required by Luxembourg law and for processing the issue and redemption of shares, the calculation of the net asset value of the shares and the maintenance of accounting records.

Art. 6. Issuance of Shares and Delivery of Certificates

Any person or corporate body shall be eligible to participate in the Fund by subscribing for one or several shares.

Shares of each Compartment will be issued on each Valuation Day (as defined in Article 8 hereafter) by the Management Company or its appointed agents, provided that payment therefore shall have been received by the Custodian, within such period thereafter as the Management Company may from time to time determine.

The Management Company may, under its responsibility, accept securities as payment of a subscription when it is deemed to be in the interest of the shareholders and subject to the following conditions:

- * the securities accepted as payment of a subscription must be compatible with the investment policy and the investment restrictions laid down for the compartment concerned,

- * for all securities accepted as payment of a subscription, the auditor shall draw up a valuation report which mentions the number/face value, the denomination, as well as the valuation method used for these securities,

- * the securities accepted as payment of a subscription are usually estimated according to Article 8 of the Management Regulations on the bank business day which is the Valuation Day applicable to the subscription, except during the initial offer period of a compartment or if the compartment is not opened yet.

The Board of Directors may, at its own discretion, reject any security offered as payment of a subscription.

Fractions of registered shares may be issued up to 3 decimal places. Fractions of bearer form shares may be issued, up to 3 decimal places, only for bearer form shares on account with the Custodian Bank. Fractions of shares entitle their holder to pro rata entitlements in case of repurchases, dividend distributions or distributions of liquidation proceeds.

Confirmation statements will be at the disposal of the subscribers or of their banks at the office of the Management Company no later than one month from the date of subscription against payment of the issue price. Upon the client's request, share certificates will be posted at the risk of the subscriber within four weeks of receiving the properly completed application forms and payment.

Certificates shall carry the signatures of the Management Company and the Custodian, all of which may be replaced by facsimile signatures.

In the case of earlier liquidation of the Fund, issue of shares shall cease as of the event leading to the dissolution.

The Management Company may, in the interest of the Shareholders, split or consolidate the shares of each Compartment.

Art. 7. Issuance of Warrants, Rights or Options

The Management Company shall not grant to Shareholders rights to purchase the Fund's shares by issuing warrants, subscription rights on new issues, or options.

Art. 8. Net Asset Value

The net asset value per share of each Compartment, expressed in the relevant currency of that Compartment, will be determined by the Management Company from time to time, but not less than twice monthly (on «Valuation Day»), by dividing the value of the assets less the liabilities (including any provisions considered by the Management Company to be necessary or prudent) of the relevant Compartment by the total number of shares outstanding of such Compartment.

To the extent feasible, investment income, interest payable, fees and other liabilities (including management fees and investment advisory fees) will be accrued.

For the allocation of the assets and liabilities, the Management Company has established in respect of each class of shares a Compartment in the following manner:

- (a) the proceeds from the issue of each class of shares shall be applied in the books of the Fund to the Compartment established for that class of shares and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto shall be applied to such Compartment subject to the provision set forth hereafter;

- (b) when any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the Fund to the same Compartment as the assets from which it was derived and on such revaluation of an asset, the increase or diminution in value shall be applied to the relevant Compartment;

- (c) when the Fund incurs a liability which relates to any asset of a particular Compartment or to any action taken in connection with an asset of a particular Compartment, such liability shall be allocated to the relevant Compartment, provided however that all liabilities, whatever Compartment they are attributable to, shall unless otherwise agreed upon with the creditors, be binding upon the Fund as a whole;

- (d) in the case where any asset or liability of the Fund cannot be considered as being attributable to a particular Compartment, such asset or liability shall be allocated to the Compartment, pro rata to the total net asset values of the relevant classes of shares, provided that the Management Company may use another method of allocating such assets and liabilities if, in the opinion of the Management Company and of the auditors of the Fund, such method is equally fair and reasonable;

- (e) upon the payment of dividends to the holders of any class of shares, the net asset value of the relevant Compartment shall be reduced by the amount of such dividends.

The assets of the Fund will be valued as follows:

- (a) securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market will be valued at the last available price on such Exchange or market.

If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price at the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such securities, will be determining;

- (b) securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market will be valued at their last available market price;

(c) securities for which no price quotation is available or for which the price referred to in (a) and/or (b) is not representative of the fair market value, will be valued prudently and in good faith on the basis of their reasonable foreseeable sales prices;

(d) cash and other liquid assets will be valued at their face value with interest accrued;

(e) values expressed in a currency other than the currency of the relevant Compartment shall be translated to the currency of the relevant Compartment at the average of the last available buying and selling price for such currency.

In the event that extraordinary circumstances render such a valuation impracticable or inadequate, the Management Company is authorized, prudently and in good faith, to follow other rules in order to achieve a fair valuation of the assets of the Fund.

Art. 9. Suspension of Determination of Net Asset Value

The Management Company may temporarily suspend the determination of the net asset value of the shares of each Compartment and, as a result, the issue, repurchase and conversion of shares in any of the following events:

1) when one or more Stock Exchanges or markets, which provide the basis for valuing a substantial portion of the assets of the Fund, or when one or more foreign exchange markets in the currency in which the shares of the Fund or a substantial portion of the assets of the Fund are denominated, are closed otherwise than for ordinary holidays or if dealings therein are restricted or suspended;

2) when, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the responsibility and the control of the Management Company, disposal of the assets of the Fund is not reasonably or normally practicable without being seriously detrimental to the interests of the Shareholders;

3) in case of a breakdown in the normal means of communication used for the valuation of any investment of the Fund or if, for any reason, the value of any asset of the Fund may not be determined as rapidly or accurately as required;

4) if, as a result of exchange restrictions or other restrictions affecting the transfer of funds, transactions on behalf of the Fund are rendered impracticable or if purchases and sales of the Funds assets cannot be effected at normal rates of exchange.

In case of any such suspension, the Management Company shall notify Shareholders having tendered their shares for repurchase or conversion and, if appropriate, shall publish such suspension as provided in article 15 hereof.

Art. 10. Subscription Price

The subscription price of the shares of each compartment includes the applicable net asset value per share of such compartment on the applicable Valuation Day and a sales commission not exceeding 6 % of the net asset value per share in favour of placing agents of the Fund's shares and/or which partly reverts to the relevant compartment as the Management Company may from time to time determine provided, however, that the initial offering price in each Compartment shall be a fixed price determined by the Management Company.

Art. 11. Acceptance of Applications

Applications for the issue of shares shall be accepted by the Management Company or its appointed agents, if received in Luxembourg prior to 12.00 noon (Luxembourg time) on the day immediately preceding the applicable Valuation Day.

Payment of the applicable subscription price shall be made, at the latest, within seven business days counting from and including the day of acceptance by the Management Company of the application.

The Management Company shall comply with the laws and regulations of the countries where these shares are offered, with respect to the issuing of shares. The Management Company may, at its discretion, discontinue temporarily, cease definitely or limit the issue of shares at any time to persons or corporate bodies resident or established in certain particular countries and territories.

The Management Company may exclude certain persons or corporate bodies from the acquisition of shares, if such measure is necessary for the protection of the Shareholders as a whole and the Fund.

Furthermore, the Management Company may:

(1) reject at its discretion any application for shares;

(2) repurchase at any time the shares held by Shareholders who are excluded from purchasing or holding shares.

Art. 12. Repurchase

Shareholders may request the Management Company to repurchase their shares of any Compartment on any Valuation Day against delivery of their share certificates, if any issued.

Repurchase will be made at the net asset value per share of the relevant Compartment determined on the applicable Valuation Day from which a redemption fee not exceeding 2 % of the total net asset value may be deducted.

Such fee may be passed on to the placing agent.

Requests for repurchases will be accepted by the Management Company in the same manner as applications for subscriptions.

The Management Company shall ensure that the Fund maintains in each Compartment an appropriate level of liquidity, so that under normal circumstances payment of the repurchase price may be made without undue delay, normally not later than within seven business days counting from and including the day of acceptance by the Management Company of the request of repurchase and receipt of the share certificates (if issued).

The Custodian shall not be liable for failure to make remittance abroad if foreign exchange control regulations or other circumstances beyond its control render impracticable the transfer of the proceeds of repurchase as requested.

Art. 13. Conversion of Shares

Shareholders may request conversion of their shares into shares of another compartment at any time.

When converting their shares from a low subscription fee compartment to a high subscription fee compartment or from a high redemption fee compartment to a low redemption fee compartment, the shareholders will be charged with a fee up to the difference of fee rates between the two compartments.

Shareholders wishing to convert from one Compartment shares into another Compartment shares will be entitled to do so by tendering the share certificates (if issued) to the Management Company, accompanied with an irrevocable written request to convert to shares of another Compartment. Such request should specify the number of shares to be converted, provided that the number of shares to be converted shall be 10 or more shares. The number of shares issued upon conversion will be based upon the respective applicable Net Asset Values of the two classes of shares and shall be calculated as follows:

$$N1 = \frac{NAV2 * N2}{NAV1}$$

N1 : The number of shares to be issued upon conversion. Fractional shares shall be issued up to 2 decimal places. Amounts resulting from further decimal shares will revert to the origin Compartment of the shares converted.

N 2 : The number of shares requested for conversion

NAV1 : Applicable Net Asset Value of shares to be issued upon conversion

NAV2 : Applicable Net Asset Value of shares requested for conversions.

The Management Company may decide to cancel the shares of one Compartment and allocate to the shareholders of such compartment shares of another compartment («the new compartment»), the allocation to be made on the basis of the respective net asset values of the two Compartments on the date of allocation («the allocation date»).

In such case, the assets attributable to the compartment to be cancelled will either be attributed directly to the new compartment to the extent that such attribution does not conflict with the specific investment policy applicable to the new compartment, or will be realized on or before the allocation date, the proceeds of such realization to be attributed to the new compartment.

Any such decision of the Management Company is subject to giving notice thereof to the Shareholders of the compartment to be cancelled at least one month prior to the allocation date.

Art. 14. Management Fee

The Management Company and any investment adviser or co-adviser appointed by the Management Company are entitled to receive together from the Fund an advisory fee, payable at the end of each quarter, at the annual aggregate rate of 1.00 % of the average total net assets of the Fixed Income compartments during the relevant quarter.

The Management Company and any investment adviser or co-adviser appointed by the Management Company are entitled to receive together from the Fund an advisory fee, payable at the end of each quarter, at the annual aggregate rate of 1.50% of the average total net assets of the Mixed compartments during the relevant quarter, except for Mixed Portfolio 6 which advisory fee is reduced to 1 %.

For the compartment GLOBAL INTERNACIONAL, the Management Company and any investment adviser or co-adviser or distributor appointed by the Management Company are entitled to receive together from the Fund a fee, payable at the end of each quarter, at the annual aggregate rate of 1.80 % of the average net assets of this compartment during the relevant quarter.

The Management Company and any investment adviser or co-adviser appointed by the Management Company are entitled to receive together from the Fund an advisory fee, payable at the end of each quarter, at the annual aggregate rate of 2.00 % of the average total net assets of the Equity compartments during the relevant quarter, except for Equity Portfolio 5 which advisory fee is reduced to 1 %.

Any investment adviser or co-adviser appointed by the Management Company are entitled to receive from the Fund an advisory fee, payable at the end of each quarter, at the annual aggregate rate of 2 % of the average total net assets of the Capital Plus hedged compartments during the relevant quarter.

Any investment adviser or co-adviser appointed by the Management Company are entitled to receive from the Fund an advisory fee, payable at the end of each quarter, at the annual aggregate rate of 1.3 % of the average total net assets of the Capital Base hedged compartments during the relevant quarter.

Art. 15. Shareholders' Information

The latest net asset value, issue price and repurchase price per share of each Compartment may be obtained from the offices of the Management Company and the Custodian in Luxembourg.

Audited annual and unaudited semi-annual reports of the Fund shall be made available to the Shareholders at the registered office of the Management Company.

The annual report will include the audited balance sheet and the profit and loss account of the Management Company.

The reports contain individual informations on each Compartment, as well as consolidated informations about the Fund.

Any notices to shareholders may be published in such newspapers as the Management Company will from time to time determine.

Art. 16. Accounting Year and Audit

The accounts of the Fund, kept in Pesetas until 31st December 1998 and in EURO as of 1st January 1999, shall be closed each year on the 30th September.

The accounts of the Fund shall be audited by an auditor who shall be appointed by the Management Company.

Art. 17. Distributions

The Management Company will decide each year, upon the closing of the accounts of the Fund and of each Compartment, if and to what extent distributions will be made out of the net investment income and out of realized capital gains after deduction of the realized capital losses of each compartment.

If necessary, and in order to maintain a reasonable level of distributions, distributions may be made out of the unrealized results available for distribution.

Distributions shall be paid in the currency of the relevant compartment or in such other currency as the Management Company shall from time to time determine.

Shareholders may elect to have their dividends automatically reinvested at the applicable net asset value prevailing on the payment date of the dividends.

No distribution will be made as a result of which the net assets of the Fund would become less than the minimum net assets required by Luxembourg law.

Distributions not claimed within five years from their due date will lapse and revert to the relevant Compartment.

The Paying Agent shall not be liable for failure to arrange remittance abroad if foreign exchange control regulations or other circumstances beyond its control render impracticable the transfer of dividends to any countries outside Luxembourg.

Art. 18. Amendment of the Management Regulations

The Management Company may, upon approval of the Custodian, amend the Management Regulations in whole or in part at any time.

Any amendment shall become effective five days after its publication in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

Art. 19. Duration of the Fund and the Compartments

The Compartments are created for an undetermined period but may be dissolved at any time upon decision of the Management Company. Notice of the dissolution will be sent to all Shareholders of the relevant Compartment at their address set forth in the register of Shareholders.

The Management Company will realize the assets of the relevant Compartment and, upon the close of the liquidation, the Custodian will distribute the net proceeds of the liquidation among the Shareholders of the Compartment.

Amounts unclaimed within six months after the close of liquidation will be deposited in escrow at the Caisse de Consignation in Luxembourg for the benefit of the persons entitled thereto. Amounts not claimed within the prescribed period may be forfeited in accordance with applicable provisions of Luxembourg law.

The Fund is created for an undetermined period provided, however, that it shall be terminated and totally dissolved, subject to the publication of a notice of termination, if (i) in the judgement of the Management Company and Custodian, the termination of the Fund can best serve the interest of the Shareholders, (ii) in the judgement of the Management Company and the Custodian circumstances beyond their control compel them to terminate the Fund, (iii) the Management Company is to be dissolved and liquidated and (iv) in any other cases provided for by Luxembourg law. Shareholders may not request dissolution or partition of the Fund.

The notice of dissolution shall be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg and in at least three Luxembourg and foreign newspapers with appropriate distribution, at least one of which must be a Luxembourg newspaper, to be determined jointly by the Management Company and the Custodian. Issuance, repurchase and conversion of shares will cease at the time of the decision or event leading to the dissolution.

The Management Company will realize the assets of the Fund in the best interests of the Shareholders and, upon instructions given by the Management Company, the Custodian will distribute the net proceeds of the liquidation among the Shareholders in proportion to their rights, after deduction of liquidation fees and expenses. Amounts unclaimed at the close of liquidation will be deposited in escrow at the Caisse de Consignation in Luxembourg for the benefit of the persons entitled thereto. Amounts not claimed within the prescribed period may be forfeited in accordance with applicable provisions of Luxembourg law.

The Board of Directors may decide to close a compartment when the last Shareholder in this compartment will have requested redemption of his shares in such compartment.

a) A merger of a compartment with another compartment of the same Fund can be decided by the Board of Directors when the net assets of the compartment have fallen below Flux 50,000,000.-, at the maturity of the investment objective of a compartment or when a change in the economic and political background has occurred and with the following conditions:

* the shareholders of this compartment have to be offered the opportunity to request the repurchase of their shares held in this compartment, at no cost, within a time limit of one month from the date of publication of the decision relative to this merger or from the date of mailing of the notice to registered shareholders.

At the end of this period, all shareholders who have not made any use of this opportunity will deem to be committed with the merger decision.

* The decision must be announced through a written notice to registered shareholders or through a publication in the Mémorial and in three other newspapers with adequate circulation in the countries where bearer form shares are sold including a Luxembourg daily. This publication will detail the reasons and proceedings of the merger as well as the differences between the two relevant compartments and the free repurchase facility.

b) A merger of one or several compartments with another undertaking for collective investment subject to Part I of the law of 30 March 1988, can be decided by the Board of Directors when the assets of the compartment have fallen below Flux 50,000,000.- at the maturity of the investment objective of the compartment or when a change in the economic and political background has occurred and with the following conditions:

* The shareholders of this compartment have to be offered the opportunity to request the repurchase of their shares held in this compartment, at not cost, within a time limit of one month from the date of publication of the decision relative to this merger or from the date of mailing of the notice to registered shareholders. At the end of this period, all shareholders who have not made any use of this opportunity will deem to be committed with the merger decision.

* The decision must be announced through a written notice to registered shareholders or through a publication in the Mémorial and in three other newspapers with adequate circulation in the countries where bearer form shares are sold, including a Luxembourg daily.

This publication will detail the reasons and proceedings of the merger as well as the differences between the two relevant entities and the free repurchase facility.

The merger of a compartment with a foreign-based undertaking for collective investment is not authorized.

Art. 20. Fees and Expenses paid by the Fund

The Fund bears the following fees and expenses:

- 1) taxes due on the assets and the income of the Fund and on the services rendered to the Fund;
- 2) brokerage commissions and handling charges due on the portfolio transactions of the Fund;
- 3) fees to the Management Company and any investment advisers to the extent provided herein;
- 4) the fees of the Custodian and any Transfer, Repurchase and Paying Agent which may be determined on the basis of the value of the assets of the Fund, on a transaction basis or as a fixed sum and which shall be agreed upon by the Management Company;
- 5) the cost of bookkeeping, accounting and calculating the net asset value and the cost of publication thereof, and any other administrative expenses;
- 6) professional fees to the lawyers and auditors acting for the Fund;
- 7) the cost of preparing and filing the Management Regulations, registration statements, prospectuses and other documents with any authorities having jurisdiction over the Fund and the offering of the Fund's shares (including local securities dealers' associations);
- 8) the cost of listing the shares of the Fund on any Stock Exchange or other regulated markets;
- 9) the cost of translating, printing and distributing the reports delivered to Shareholders and such other documents as may be required under the applicable laws and regulations;
- 10) the cost of public notices to Shareholders and the cost of printing share certificates;
- 11) all advertising expenses and other expenses directly incurred in the offering or distribution of the Fund's shares, including the printing costs of the documents or reports.

All recurring charges will be charged first against income, then against capital gains and then against assets. Formation costs may be amortised over a period not exceeding five years.

Art. 21. Statute of Limitations

The claims of the Shareholders against the Management Company or the Custodian shall lapse five years after the date of the event which gives rise to such claims.

Art. 22. Governing Law, Jurisdiction and Governing Language

Any disputes and claims arising between the Shareholders, the Management Company and the Custodian shall be subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may submit themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries, in which the Shares of the Fund are offered and sold, with respect to claims by investors in such countries, and to the law of such countries, with respect to matters relating to sale and repurchase by Shareholders resident in such countries.

The English language will be the governing language of the Management Regulations.

These Management Regulations come in force on 2 November 1998.

Luxembourg, 7 October 1993.

GESTION PREMIER FUND

as Management Company

Signatures

CREDIT LYONNAIS LUXEMBOURG S.A.

as Custodian

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 9 octobre 1998, vol. 512, fol. 86, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(42379/019/626) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 octobre 1998.

ZENSHINREN FUND, Fonds Commun de Placement.

MANAGEMENT REGULATIONS

These Management Regulations of ZENSHINREN FUND, a mutual investment fund («fonds commun de placement»), organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and in particular the Law of 19th July, 1991 relating to undertakings for collective investment the securities of which are not intended to be placed with the public and any future amendments thereto made in compliance with Article 15 below, shall determine the contractual relationship between:

- 1) the Management Company IBJ FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A., a joint stock company with its registered office in Luxembourg at 6, rue Jean Monnet (hereinafter called the «Management Company»),
- 2) the Custodian Bank THE INDUSTRIAL BANK OF JAPAN (LUXEMBOURG) S.A., a joint stock company with its registered office in Luxembourg at 6, rue Jean Monnet, and
- 3) the subscribers and holders of Units (the «Units») in ZENSHINREN FUND (hereinafter called the «Unitholders») who shall accept these Management Regulations by the acquisition of such Units.

Art. 1. The Fund

ZENSHINREN FUND (hereinafter called the «Fund») is a mutual investment fund («fonds commun de placement») organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg. The Fund is an unincorporated co-proprietorship of holders of units («Unitholders») of the securities and other assets of the Fund subject to the provisions of these Management Regulations. It shall be managed in the interest of the Unitholders by the Management Company. The Fund's assets shall be held by the Custodian Bank and are segregated from those of the Management Company.

The Fund's assets may be segregated in various pool («Portfolio»); whereby each segregated pool shall be connected with one or more classes of units as set forth in Article 4 hereafter.

By the acquisition of units («Units»), any Unitholder fully accept these Management Regulations which determine the contractual relationship between the unitholders, the Management Company and the Custodian.

Art. 2. The Management Company

The Fund shall be managed on behalf of the Unitholders by the Management Company, which has its registered office in Luxembourg.

The Management Company is vested with extensive powers, within the limitations set forth in Article 5 below, to manage the Fund on behalf of the Unitholders; in particular it shall be entitled to buy, sell, subscribe for, exchange and receive any securities, and to exercise all the rights directly or indirectly connected with the assets of the Fund.

The Board of Directors of the Management Company shall determine the investment policy of the Fund in accordance with the limitations set out in Article 5 below.

The Board of Directors may appoint managers or officers and/or administrative agents to implement the investment policy and the management of the assets of the Fund. It may further for the benefit of the Fund obtain information services, investment advice and other services.

The Management Company shall be entitled to a management fee which it will determine pursuant to article 12 hereafter.

Art. 3. The Custodian Bank

The Management Company appoints the Custodian Bank. THE INDUSTRIAL BANK OF JAPAN (LUXEMBOURG) S.A., a société anonyme established under Luxembourg law and having its registered office in Luxembourg has been appointed Custodian Bank.

Either the Management Company or the Custodian Bank may terminate this appointment at any time in writing upon ninety days' prior notice. The Management Company may however only terminate the functions of the Custodian Bank if a new custodian bank assumes the functions and responsibilities of the Custodian Bank as laid down in these Management Regulations. After the termination of its appointment, the Custodian Bank shall continue to carry out its functions as shall be necessary for the transfer of all the assets of the Fund to the new custodian bank.

In the event of the resignation of the Custodian Bank, the Management Company shall within two months appoint a new custodian bank to take over the functions and responsibilities of the Custodian Bank in accordance with these Management Regulations. In this case the duties of the Custodian Bank shall continue until all the assets of the Fund shall have been transferred to the new custodian bank.

The Fund's assets, including securities as well as cash and all other assets, shall be held by the Custodian Bank on behalf of the Unitholders of the Fund or under its supervision. With the approval of the Management Company, the Custodian Bank may entrust banks and financial institutions with the safe custody of securities. The Custodian Bank may hold securities in fungible accounts with clearing institutions selected by the Custodian Bank with the consent of the Management Company. The Custodian Bank shall carry out the usual duties of a bank in respect of accounts and deposits of securities. The Custodian Bank may only dispose of the Fund's assets or make payments to third parties on behalf of the Fund upon receipt of instruction from the Management Company and within the scope of these Management Regulations.

The Custodian Bank shall be entitled to a custodian bank fee out of the assets of the Fund at rates customarily charged by banks for such services and agreed upon with the Management Company. This fee shall be calculated as a percentage on the average asset value of the Fund. The Custodian Bank further shall be entitled to repayment of fees and expenses of its correspondents, who are involved in the safekeeping of assets of the Fund.

Art. 4. The Units

The Management Company shall issue Units in the Fund which may be of different classes and the proceeds of the issue of each class or of several classes shall be invested, pursuant to Article 5 hereof, in a specific Portfolio of securities or other assets, corresponding to specific criteria which the Management Company shall determine. In respect of each class of Units investments shall be made in accordance with specific investment guidelines to be determined by the Management Company in respect of each Portfolio.

For the purpose of determining the total net assets of the Fund, the net assets attributable to each Portfolio shall, if not expressed in USD, be converted into USD. The Management Company may however calculate the net asset value per Unit of each Portfolio in other currencies.

The Units of the Fund shall be issued and redeemed by the Management Company pursuant to Articles 6 and 11 hereafter at prices based on the respective net asset value determined in accordance with Article 9 of these Management Regulations.

Art. 5. Investment policy and restrictions

The Management Company shall invest the proceeds paid into the Fund for joint account of Unitholders in transferable securities and other assets permitted by law in conformity with the principle of risk spreading. In this context the Management Company shall specify the investment guidelines for each Portfolio in connection with the composition of the respective portfolio and publish such guidelines in the prospectus of the Fund.

The Fund shall be managed with the objective of providing the Unitholders with investment opportunities and to offer through a participation in the Fund a portfolio of securities in different geographical markets or different industries or sectors, or of short term and long term investments in debt securities in different currencies, or of money market instruments and cash deposits. The Management Company shall in its discretion decide what investment opportunities the Fund shall offer to investors. Further the Management Company shall alone be entitled to fix the date of issue of any further classes of Units.

If it appears advisable at any time to retain ancillary liquid assets in the Fund, such assets may temporarily be kept in money market instruments issued or guaranteed by highly rated borrowers having a maturity of less than 12 months or in current or deposit accounts.

In addition, use may be made of investment techniques and instruments relating to transferable securities. Except where they are used for hedging purposes, such techniques and instruments may be used in respect of each Portfolio only to the extent that this shall have been provided in the investment policy in the prospectus of the Fund.

I. In making investments on behalf of the Fund, the Management Company shall comply with the following safeguards:

(1) Each Portfolio of the Fund may not invest in the securities of any one issuer, if the value of the holdings in the securities of such issuer exceeds 10% of the Portfolio's total net assets.

(2) Each Portfolio may not invest in the securities of any single issuer if as a result thereof the Fund owns more than 10 % of the securities of the same kind issued by such issuer.

The percentages set forth under (1) and (2) above shall not apply to securities issued or guaranteed by any government or any local authority of or within a country that is a member State of the OECD or any international body with EU, regional or worldwide scope.

If the percentages set forth under (1) and (2) above are exceeded as a consequence of the exercise of the rights attached to the securities or otherwise than by the purchase of securities, the Fund must adopt as its objective, in its selling transactions, the regularization of the position of its portfolio as soon as the Fund considers it to be in the best interest of the Unitholders.

(3) No Portfolio may invest more than 15 % of its net assets in shares or units of other collective investment undertakings, provided that they are open-ended type, provided the investment policy of such collective investment undertakings is not contrary to that of the relevant Portfolio and is not to invest in other collective investment undertakings. The acquisition of shares or units in a collective investment fund or investment company which is managed by the Management Company or by any other company with which the Management Company is linked by common management or control or by substantial direct or indirect holding shall be permitted only in case of investment in a specific geographical area or economic sector. In such event the Management Company may not charge any fee or cost on account of transactions in connection with such shares or units.

(4) No Portfolio may invest more than 10 % of its net assets in securities which are not traded on an official stock exchange or on a regulated market which operates regularly and is recognized and open to the public (a «Regulated Market») offering comparable guarantees.

(5) No Portfolio may borrow amounts in excess of 25 % of its total net assets.

(6) No Portfolio may grant loans or act as guarantor for third parties provided that the lending of securities permitted by applicable laws and regulation shall not be deemed to be the making of a loan for this purpose.

(7) No Portfolio may make investments for the purpose of exercising control or management.

(8) No Portfolio may purchase or sell real estate, except that it may invest in securities secured by real estate or interests therein or issued by companies which invest in real estate or interests therein.

(9) No Portfolio may purchase or sell commodities or commodity contracts.

II. Investment techniques and instruments relating to transferable securities

The Fund may, under the conditions and within the limits laid down by law, regulation and administrative practice, employ techniques and instruments relating to transferable securities, provided that such techniques and instruments are used for the purposes of efficient portfolio management.

1. Options on transferable securities

The Fund may purchase and sell call and put options on securities and deal in financial futures if traded on a Regulated Market (as defined hereafter).

At the time of selling call options on securities, the Fund must hold either the underlying securities or equivalent call options or other instruments which may be used to adequately cover the liabilities arising therefrom, such as warrants. The securities underlying said call options sold may not be realised as long as the options thereon shall not have expired, unless these are covered by matching options or by other instruments which may be used to this effect. The same applies to matching call options or other instruments held by the Fund, if it does not hold the underlying securities at the time of selling the relevant options.

Call options sold may be closed out at any time.

Where put options on securities are sold, the Fund must be covered for the full duration of the option contract either by equivalent put options already purchased (closing sales), or by cash or liquid assets of an equivalent value.

If the Fund sells call options relating to portfolio securities which it does not hold at the time of entering into such transactions, the exercise price of such options sold may not exceed 25 % of the net assets of the relevant Portfolio of the Fund, and the Fund must at all times be able to procure the covering of the positions entered into by virtue of such sales.

The total commitment arising on the sale of call and put options (excluding the sale of call options for which the Fund has adequate coverage) and the total commitment arising from financial futures and from transactions undertaken for purposes other than hedging, may at no time exceed the total net asset value of each Portfolio of the Fund, having netted long positions against short positions as defined below.

2. Transactions relating to futures and options on financial instruments and SWAPS

Except for transactions entered into on a mutual agreement basis as described below, transactions relating to futures and options on financial instruments may only relate to contracts which are dealt in on a Regulated Market.

a. Hedging operations relating to the risks attached to the general movement of financial markets

As a global hedge against the risk of unfavorable financial market movements, each Portfolio of the Fund may sell futures on financial market indices or sell call options or purchase put options on financial market indices, provided there exists in each case a sufficient correlation between the composition of the index used and the securities of the relevant Portfolio.

The total commitment relating to futures and option contracts on financial market indices may not exceed the global valuation of securities held by the relevant Portfolio of the Fund in the market corresponding to each index.

b. Transactions relating to interest rate hedging

Each Portfolio of the Fund may also deal in financial futures and in option contracts in order to protect the value of debt-securities held by any Portfolio of the Fund against interest rate risks.

As a global hedge against interest rate fluctuations, each Portfolio of the Fund may sell interest rate futures contracts. For the same purpose it may also sell call options or buy put options on interest rates or make interest rate swaps any of which may be on a mutual agreement basis with first class financial institutions specialized in this type of transactions.

c. Transactions which are undertaken for purposes other than hedging

Apart from option futures and contracts on transferable securities and contracts relating to currencies, each Portfolio of the Fund may, for a purpose other than hedging, buy and sell futures contracts and option contracts on any type of financial instruments, provided that the total commitment arising on these purchase and sale transactions together with the total commitment arising on the sale of call and put options on transferable securities at no time exceeds the net asset value of the relevant Portfolio.

Sales of call options on transferable securities for which the Fund has sufficient coverage are not included in the calculation of the total commitment referred to above.

The commitment arising on futures contracts is equal to the liquidation value of the net position of contracts relating to identical financial instruments (after netting between purchase and sale positions), without taking into account the respective maturities.

The commitment deriving from options purchased and written is equal to the aggregate of the striking prices of net uncovered sales positions which relate to single underlying assets, without taking into account respective maturity dates.

d. General

The total of the premiums paid to acquire put and call options on transferable securities, together with the total of the premiums paid to acquire call and put options on other financial futures and all financial instruments may not exceed 15 % of the total net assets of each Portfolio of the Fund.

The total commitment on financial futures contracts, option contracts and interest rate swaps may not exceed the total value of the assets to be hedged, held by the relevant Portfolio of the Fund and expressed in the currency corresponding to these contracts.

III. Techniques and instruments to hedge exchange risks

The Fund may further, under the conditions and within the limits laid down by law, regulation and administrative practice, employ techniques and instruments intended to provide protection against exchange risks in the context of the hedging of the Fund's assets and liabilities.

To this effect each Portfolio of the Fund may enter into transactions the purpose of which is the sale of forward currency contracts, the sale of call options on currencies or the purchase of put options on currencies effected through contracts which are dealt in on a regulated market, operating regularly, recognised and open to the public. For the same purpose each Portfolio of the Fund may also sell currencies forward or exchange currencies on a mutual agreement basis with first class financial institutions specialised in this type of transaction.

The objective of the transactions referred to above presupposes the existence of a direct relationship between the contemplated transaction and the assets or liabilities to be hedged and implies that, in principle, transactions in a given currency (including a currency bearing a substantial relation to the value of the currency of denomination of the Fund - known as «Cross Hedging») may not exceed the total valuation of such assets and liabilities nor may they, as regards to their duration, exceed the period where such assets are held or anticipated to be acquired or for which such liabilities are incurred or anticipated to be incurred.

IV. Lending of portfolio securities

Subject to investment restriction (5) under (I) above, each Portfolio of the Fund may lend portfolio securities to third persons (for not more than 30 days and not in excess of 50 % of the total valuation of the securities of the relevant Portfolio) through a standardized securities lending system organized by EUROCLEAR, CEDEL BANK or other recognized clearing institutions or through a first class financial institution and will receive through such clearance agency collateral in cash or securities issued or guaranteed by a governmental entity of the OECD, or by their local authorities or by supranational institutions. Such collateral will be maintained at all times in an amount equal to at least 100 % of the total valuation of the securities, and for the duration of the loan.

The Management Company may, with the approval of the Custodian, amend the investment restrictions in order to conform to the requirements of such countries where the Units of the Fund shall be distributed.

Art. 6. Issue of Units in the Fund

The Units shall be issued by the Management Company after receipt of payment of the purchase price by the Custodian Bank.

The Management Company shall comply with the laws and regulations of the countries in which the Units are offered. The Management Company may, at any time and at its discretion, suspend or limit the issue of Units temporarily or permanently in particular countries or areas. The Management Company may exclude certain investors from the purchase of Units when this appears to be necessary to protect the Unitholders and the Fund as a whole.

The Fund has been organized under the Luxembourg law of 19th July, 1991 concerning undertakings for collective investment the securities of which are not intended to be placed with the public.

Consequently, the sale of Units in the Fund is restricted to institutional investors and the Management Company will not issue Units to entities or companies who may not be considered institutional investors. Further, the Management Company will not give effect to any transfer of Units which would result in a non-institutional investor becoming a unitholder in the Fund.

The Management Company will refuse the issue of Units or the transfer of Units, if there is not sufficient evidence that the entity or company to which the Units are sold or transferred is an institutional investor.

In considering the qualification of a subscriber or a transferee as an institutional investor, the Management Company will have due regard to the guidelines or recommendations (if any) of the competent supervisory authorities.

Institutional investors subscribing in their own name, but on behalf of a third party, must certify to the Management Company that such subscription is made on behalf of an institutional investor as aforesaid and the Management Company will require evidence that the beneficial owner of the Units is an institutional investor.

Units may not be transferred to any person or any entity without prior consent of the Management Company, which consent can only be withheld, in the circumstances described above or in any other circumstances where any such transfer would be detrimental to the Fund or its unitholders.

Moreover, the Management Company may:

- a) reject at its discretion subscription applications, in whole or in part
- b) redeem Units in the Fund held by Unitholders who are excluded from acquiring or holding such Units.

The issue price per Unit shall be the net asset value per Unit for the relevant class of Units calculated following the date of receipt of the subscription application, rounded up to the nearest currency unit as determined by the Management Company. Any issue taxes incurred shall be charged in addition. The Management Company may charge a sales commission at a rate which shall be set out in the prospectus of the Fund. Payment for Units issued must be received within 5 bank business days in Luxembourg counting from and including the date of determination of the issue price.

By exception, Units may, at the discretion of the directors of the Management Company, be issued in consideration of the vesting in the Fund of securities and of other assets of proper valuation and compatible with the investment objectives and policies and with the investments of the Fund to the extent acceptable to it and having a value (after deducting any relevant charges and expenses) equal to the relevant issue price for the Units. Such securities and other assets will be valued independently in accordance with Luxembourg law in a special report of the auditor of the Fund.

Issues shall be normally made at least once a month and details shall be announced in the current Prospectus(es) of the Fund.

Art. 7. Switching between classes of Units

Any Unitholder may switch whole or part of the Units of one Portfolio into Units of another Portfolio at the respective net assets values of the Units of the relevant Portfolios to be switched, provided that the Management Company may impose such restrictions as to, inter alia, frequency of switching, and may make switching subject to payment of such charge to be payable to the Management Company, as it shall determine.

A request to switch must be accompanied with the relevant Unit certificates, if applicable.

Art. 8. Evidence of Unitholding

Subject to the provisions of Article 6 of these Management Regulations, institutional investors shall be entitled to acquire an interest in the Fund by subscribing for one or more Units. Units will be issued in registered form only and unitholders will receive a written confirmation of their holding or, if they so request, a Unit certificate.

Transfer of Units is evidenced by an inscription in the Unit register.

The Management company may fix, from time to time, minimum holdings in respect of each Portfolio of Units.

The Management Company may split or consolidate the Units in the interest of the Unitholders.

Art. 9. Net asset value

The net asset value per Unit shall be expressed in such currency or currencies as the Management Company shall from time to time determine in respect of each class of Units, up to two (2) decimals, and shall be computed with respect to the Units of each class by the Management Company at least once a month on dates specified in the current prospectus («a Valuation Date»).

The accounts of the Fund shall be expressed in United States Dollars. Where there shall be different Portfolios, and if the net asset values of such Portfolios are expressed in different currencies, such net asset values shall be converted into US dollars and added together for the purpose of determination of the consolidated accounts of the Fund.

The calculation of the Net Asset Value per Unit for any Portfolio shall be made by the Administrator, by dividing:

(i) the total net value of the assets of the relevant Portfolio of the Fund, meaning the value of all the securities and all other assets of such Portfolio, determined on the Valuation Date according to the principles described below, less all debts, obligations and liabilities with respect to the relevant Portfolio, by

(ii) the total number of Units of the corresponding Portfolio then outstanding.

The Management Company shall establish each Portfolio in the following manner:

a) the issue price which shall be received upon issue of Units connected with a specific Portfolio shall be attributed in the accounts of the Fund to such Portfolio. Assets and liabilities of that Portfolio as well as income and expenses which are related to a specific Portfolio, shall be attributed to it taking into account the following provisions;

b) an asset derived from another asset will be applied to the same Portfolio as the asset from which it was derived. On each revaluation of an asset the increase or decrease in value shall be applied to the Portfolio concerned;

c) if the Fund incurs liability of any kind in connection with an asset attributable to a Portfolio, then such liability shall be attributed to the same Portfolio;

d) if an asset or liability cannot be attributed to any Portfolio, then such asset or liability shall be allocated to all the Portfolios pro rata to the respective net asset values of the Portfolios;

e) upon a distribution to holders of Units of a specific Portfolio or upon a payment of expenses on behalf of holders of Units of a specific Portfolio, the proportion of the total net assets attributable to such Portfolio shall be reduced by the amount of the distribution or of such expenses.

f) all liabilities, whatever the Portfolio they are attributable to shall, unless agreed to the contrary with the creditors or provided by Luxembourg law from time to time, be binding upon the Fund as a whole.

Units to be redeemed shall be treated as existing and taken into account until immediately after the close of business in the relevant Valuation Date and from such time until paid the price therefore shall be deemed to be a liability of the Fund.

The assets of the Fund will be valued as follows:

(a) securities listed on a stock exchange or traded on any other regulated market will be valued at the last closing price on such stock exchange or market. If a security is listed on several stock exchanges or markets, the last available price at the stock exchange or market which constitutes the main market for such securities, will be determining;

(b) securities not listed on any stock exchange or traded on a regulated market will be valued at their last available market price;

(c) securities for which the price referred to in (a) and/or (b) is not representative of the fair market value, will be valued prudently, and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sale price;

(d) cash and other liquid assets will be valued at their face value with interest accrued to the end of the preceding day;

(e) option and financial futures contracts traded on a regulated market will be valued on the basis of the last available price at Valuation Date.

(f) values expressed in a currency other than the currency of denomination of the net asset value of the relevant Portfolio shall be translated into that currency of denomination at the average of the last available buying and selling price for such currency.

The assets of the Fund will be deemed to include:

1. all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
2. all bills and demand notes and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);
3. all bonds, time notes, warrants, options and other investments and securities owned or contracted for by the Fund;
4. all cash dividends, if any, and cash distributions receivable by the Fund (provided that the Fund may make adjustments with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);

5. all interest accrued on any interest-bearing securities owned by the Fund except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such security;

6. the liquidation value of all futures, forwards and options contracts;

7. the preliminary expenses of the Fund insofar as the same have not been written off; and

8. all other assets of every kind and nature, including prepaid expenses.

The liabilities of the Fund shall be deemed to include:

1. all loans, bills and accounts payable;

2. 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 Fund;

3. an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Valuation Date, as determined from time to time and other reserves (if any) authorised and approved by the Management Company; and

4. all other liabilities of the Fund of whatsoever kind and nature comprising formation, expenses, fees payable to the Management Company, the Custodian Bank, and (if any) permanent representatives in places of registration, any other agent employed by the Fund, fees for legal and auditing services, printing, reporting and publishing expenses, including the cost of preparing and printing the prospectuses, explanatory memoranda or registration statements, the cost (if any) of translating such documents in such languages as is deemed appropriate, all taxes or governmental charges, and all such operating expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone, telefax and telex. The Fund may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature of an estimated figure of yearly or other periods in advance and may accrue the same in equal proportions over any such period.

Art. 10. Suspension of the calculation of the net asset value and of the issue and redemption of Units

The Management Company may suspend temporarily the issuance and redemption of Units of any Portfolio as well as the right to switch Units into those of another Portfolio and the calculation of the net asset value per Unit of any Portfolio of Units:

(a) during any period when any market or stock exchange, which is a principal market or stock exchange, on which a material part of the Fund's investments of the relevant Portfolio for the time being is quoted, is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings are substantially restricted or suspended; or

(b) during the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposal by the Fund of investments of the relevant Portfolio is not possible; or

(c) during any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price of any of the Fund's investments or the current prices on any market or stock exchange; or

(d) during any period when remittance of money which will or may be involved in the realization of, or in the payment for, any of the Fund's investments is not possible.

The Management Company may also suspend the issue and redemption of Units of any Portfolio and the switching of Units of other Portfolios into those of any Portfolio if on any one Valuation Date applications to redeem aggregate 15 % or more of the outstanding Units of one Portfolio of the Fund, in which case the Custodian Bank and the Management Company may decide to delay the calculation of the Net Asset Value of the relevant Portfolio until receipt of the proceeds from sale of the corresponding assets of that Portfolio which it will endeavour to do without undue delay.

The Management Company shall cease the issue, switch and redemption of the Fund's Units forthwith upon the occurrence of an event causing it to enter into liquidation. Unitholders having requested switching or redemption of their Units will be notified in writing of any suspension within seven days of their request and will be promptly notified upon termination of such suspension.

Art. 11. Redemptions

Unitholders may request the redemption of their Units on each Valuation Date at the relevant redemption price. Applications to redeem must be received at the offices of the Management Company at such time as shall be specified in the Prospectus on the bank business day in Luxembourg immediately preceding the Valuation Date on which the redemption is intended to be effected. Redemption applications received after such time will be carried forward to and dealt with on the next Valuation Date. Redemption applications must be accompanied with the relevant Unit certificates (if any).

The redemption price shall be the Net Asset Value per Unit decreased by an amount for dealing charges as the Management Company shall from time to time determine. A redemption charge as described in the current prospectus may be deducted from the redemption price and reverts to the intermediary which has received the application for redemption or, if no intermediaries are involved, to the Management Company.

The intermediaries or the Management Company may waive the redemption charge in whole or in part as they may think fit.

The Management Company must ensure that sufficient liquid funds are available in the Fund's assets of each Portfolio, so that the payment for the redemption of Units can, in normal conditions, be effected within five bank business days in Luxembourg counting from and including the relevant Valuation Date.

The Custodian Bank is obliged to make payments immediately, unless there are any specific statutory provisions such as foreign exchange restrictions, or any circumstances beyond the Custodian's control which make it impossible to transfer the redemption proceeds to the country where the redemption was requested.

If applications to redeem are received in respect of any one Valuation Date for redemptions aggregating 15 % or more of the outstanding Units of any Portfolio, the Custodian Bank and the Management Company may decide to delay the calculation of the redemption price and suspend the calculation of the Net Asset Value of that Portfolio until receipt of the proceeds from the sale of the corresponding assets (which it will endeavour to do without unnecessary delay).

In such event the Management Company shall calculate the net asset value on the basis of prices at which it sold its investments to meet the redemption requests. In such cases payment may also be made in specie in the form of the Fund's assets, in such manner as the Management Company shall determine.

On payment of the redemption price, the corresponding Unit ceases to exist.

Compulsory redemption, Termination and Amalgamation of Portfolios:

In the event that (i) for any reason, the net asset value of the assets relating to any Portfolio decrease up to a level and for a period which, according to the Management Company, justify the termination of such Portfolio, or (ii) the directors of the Management Company deem it appropriate because of changes in the economic or political situation affecting the Fund or the relevant Portfolio, the Management Company may, after giving thirty days' prior notice to all Unitholders or to the Unitholders of the relevant Portfolio,

a) redeem all (but not some) the Units (or of the Units of the relevant class as the case may be) on the next Valuation Date following the expiry of such notice period at a redemption price reflecting the anticipated realization and liquidation costs, but with no redemption charge, or

b) merge the relevant Portfolio with another Portfolio of the Fund or with another Luxembourg UCI.

Termination of a Portfolio with compulsory redemption of all relevant Units or its merger with another Portfolio of the Fund or with another Luxembourg UCI, in each case for reasons other than sub (i) or (ii) above may be effected only upon its prior approval by the Unitholders of the Portfolio or Portfolios to be terminated or merged at a duly convened Portfolio meeting of the Portfolio or Portfolios concerned which may be validly held with a quorum of one half of the Units of the Portfolio or Portfolios concerned and deciding at a majority of two thirds of the Units present or represented and voting.

A merger so decided by the Management Company or approved by the Unitholders of the affected Portfolio or Portfolios will be binding on the Unitholders of the relevant Portfolio or Portfolios upon thirty days' prior written notice thereof given to them, during which period Unitholders may redeem their Units without redemption charge.

Liquidation proceeds not claimed by Unitholders at the close of liquidation of a Portfolio will be deposited at the Caisse des Consignations in Luxembourg until applicable prescription period shall have elapsed.

If the Management Company becomes aware that any Units are owned directly or indirectly by any person in breach of any law or requirement of a country or governmental or regulatory authority, or otherwise in the circumstances referred to in Article 6 of these Management Regulations, the Management Company may require the redemption of such Units.

Art. 12. Expenses of the Fund

The Fund shall bear the following expenses:

- * all taxes which may be payable on its assets and income thereon, and expenses chargeable to the Fund;
- * standard brokerage and bank charges incurred by the Fund in the context of business transactions (these charges are included in the cost of investments and deducted from sales proceeds);
- * fees (based on the average total net assets of the Fund, in accordance with the usual practice in Luxembourg; and payable semi-annually), expenses and transaction charges of the Custodian Bank and its correspondents;
- * a percentage fee for the Management Company, at a rate based on the assets of the Fund as published in the Prospectus; and expenses of the Management Company as the case may be;
- * fees payable to third parties in connection with investment advice or investment management services rendered in relation to the assets of the Fund in which event the corresponding amount shall be deducted from the fees payable to the Management Company;
- * expenses, as the case may be, of the Administrator, incurred in the context of its services provided to the Fund;
- * the cost, including that of legal advice, which may be payable by the Management Company or the Custodian Bank for actions taken in the interest of the Unitholders;
- * the fees and expenses incurred in connection with the registration of the Fund with, or the approval or recognition of the Fund by, the competent authorities in any country or territory and all fees and expenses incurred in connection with maintaining any such registration, approval or recognition;
- * the cost of printing the Unit certificates (if any), the cost of preparing, depositing, translating and publishing the Management Regulations and other documents in respect of the Fund, including notifications for registration, prospectuses and memoranda for all governmental authorities and stock exchanges (including local securities dealer's associations) which are required in connection with the Fund or with offering the Units of the Fund, the cost of preparing, printing and distributing yearly and half-yearly reports for the Unitholders in all required languages, together with the cost of printing and distributing all other reports and documents which are required by the relevant legislation or regulations, the cost of bookkeeping and computation of the Net Asset Value per Unit, the cost of notifications to Unitholders, the fees of the Fund's auditors and legal advisers, and all other similar administrative expenses, including the cost of advertising and other expenses incurred in connection with such activity, specifically for the offer and sale of the Units of the Fund, such as the cost of printing copies of the above-mentioned documents and reports as are used in marketing the Units.

All recurring fees shall first be deducted from the investment income, then from realized capital gains, and then from the assets. Other expenses may be written off over a period of 5 years.

Where a new Portfolio is created and launched, it will incur its own initial expenses that may be written off over a period of 5 years. It shall not participate in initial expenses incurred for the creation and launch of existing Portfolios.

Art. 13. Business year, Auditing

The accounting year of the Fund shall end on 31st December of each year, and for the first time on 31st December, 1998.

The Fund and the accounts thereof shall be audited by an authorised auditor to be appointed by the Management Company.

Art. 14. Distributions

Each year after closing the accounts, the Management Company may decide within the limits set forth by law, in respect of each Portfolio, whether distribution shall be made to the holders of Units, and in what amount. Distribution so declared (if any) shall be paid within two months of the declaration, and considering that all Units of one Portfolio are entitled to participate equally in the profits made and dividends paid in respect of the relevant Portfolio.

Entitlement to dividends and allocations not claimed within 5 years of the due date shall be forfeited and the corresponding assets shall revert to the specific Portfolio concerned.

Art. 15. Amendments to these Management Regulations

The Management Company may amend these Management Regulations in full or in part at any time with the agreement of the Custodian Bank.

They become effective upon their execution by the Custodian Bank and the Management Company, subject to any regulatory clearance and necessary registrations and deposits.

They will be opposable as against third parties 5 days after their publication in the Luxembourg Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

The Management Regulations are on file at the Chancery of the District Court of Luxembourg.

Art. 16. Announcements

The latest net asset value per Unit of each Portfolio and the issue, switching and redemption prices per Unit shall be made public by the registered office of the Management Company every banking day in Luxembourg.

The annual report, which shall be published within 4 months following the close of the accounting year, and all semi-annual reports of the Fund, shall be made available to Unitholders at the registered offices of the Management Company, the Custodian Bank and all paying agencies.

Any amendments to these Management Regulations shall be published in the Luxembourg Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations. The dissolution of the Fund shall further be published in three other newspapers, including one Luxembourg newspaper.

Amendments to the Management Regulations and notices to Unitholders, including notices about the suspension of the calculation of the net asset value and of the redemption of Units, shall be sent to the Unitholders at their address in the Unit register and may be published in such newspapers as the Management Company may from time to time determine.

Art. 17. Duration of the Fund, Liquidation

The Fund and each specific Portfolio of assets shall be established for an indefinite period; the Fund may be dissolved at any time by mutual agreement of the Management Company and the Custodian Bank. Notice must be given in accordance with Article 16 above. No Units may be issued, repurchased or switched after the date of decision of the Management Company and the Custodian Bank.

The Management Company shall realise the assets of the Fund concerned in the best interest of the Unitholders, and the Custodian Bank shall distribute the net liquidation proceeds corresponding to the relevant Portfolio of Units, after deduction of liquidation charges and expenses, to the holders of Units of such Portfolio in the proportion of the respective net asset values per Unit, all in accordance with the directions of the Management Company.

Unitholders, their successors in title may not demand the dissolution or division of the Fund.

Art. 18. Prescription

Unitholders' claims against the Management Company or the Custodian Bank shall cease to be valid 5 years after the date of the occurrence giving rise to the claim.

Art. 19. Applicable Law, Jurisdiction and Authoritative Languages

The District Court of Luxembourg shall have jurisdiction over any disputes between the Unitholders, the Management Company, the Unitholders thereof and the Custodian Bank, and Luxembourg law shall apply. The Management Company and/or the Custodian Bank may nevertheless submit themselves and the Fund to the jurisdiction of the countries in which the Units are offered and sold, in respect of claims by investors from such countries.

The English-language version of these Management Regulations shall be binding; the Management Company and the Custodian Bank may nevertheless accept the use of translations approved by them into the languages of countries in which Fund Units are offered and sold and these shall be binding in respect of such Units sold to investors in those countries.

Luxembourg, 14th October 1998.

IBJ FUND MANAGEMENT
(LUXEMBOURG) S.A.
Signature J.-C. Simon
Director

THE INDUSTRIAL BANK OF JAPAN
(LUXEMBOURG) S.A.
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 14 octobre 1998, vol. 512, fol. 101, case 5. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(42917/999/511) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 octobre 1998.

**UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT COMPANY S.A., Société Anonyme,
(anc. SBC GLOBAL PORTFOLIO MANAGEMENT COMPANY, Société Anonyme).**

Siège social: L-1150 Luxembourg, 291, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 36.898.

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-huit, le quinze octobre,
à Luxembourg au siège de la société, ci-après désignée, à 10.00 heures.

Par-devant Maître Jacques Delvaux, notaire de résidence à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, soussigné.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme luxembourgeoise, dénommée SBC GLOBAL PORTFOLIO MANAGEMENT COMPANY, inscrite au registre de commerce de Luxembourg sous la section B et le numéro 36.898, ayant son siège social à Luxembourg.

Ladite société, constituée par acte du notaire Delvaux alors de résidence à Esch-sur-Alzette, en date du 23 avril 1991, publié au Mémorial C numéro 257 du 29 juin 1991.

Les statuts ont été modifiés pour la dernière fois en vertu d'un acte reçu par le notaire soussigné en date du 4 avril 1997, publié au Mémorial C n° 400 du 24 juillet 1997.

L'assemblée est présidée par Madame Isabelle Asseray, employée privée, demeurant à Pratz, laquelle agit également comme scrutateur.

Madame la Présidente désigne comme secrétaire Mademoiselle Christiane Nilles, employée privée, demeurant à Strassen.

Les actionnaires présents ou représentés à l'assemblée et le nombre d'actions possédées par chacun d'eux ont été portés sur une liste de présence signée par les actionnaires présents et par les mandataires de ceux représentés, et à laquelle liste de présence, dressée par les membres du bureau, les membres de l'assemblée déclarent se référer.

Ladite liste de présence, après avoir été signée ne varietur par les parties et le notaire instrumentant, demeurera annexée au présent acte avec lequel elle sera enregistrée.

Resteront pareillement annexées au présent acte avec lequel elles seront enregistrées des procurations émanant des actionnaires représentés à la présente assemblée, signées ne varietur par les parties et le notaire instrumentant:

Ensuite Madame la Présidente déclare et prie le notaire d'acter:

I.- Qu'il résulte de la liste de présence prémentionnée que les cinq mille actions représentatives de l'intégralité du capital social de deux cent mille francs suisses, sont dûment représentées à la présente assemblée qui, en conséquence, est régulièrement constituée et peut délibérer et décider valablement sur les différents points figurant à l'ordre du jour ci-après reproduit.

II.- Que l'ordre du jour de la présente assemblée est conçu comme suit:

Ordre du jour:

1) Changement de la dénomination de la société avec effet au 1^{er} novembre 1998 en UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. et modification de l'article 1^{er}, qui aura la teneur suivante:

«Il est constitué par les présentes, une société de droit luxembourgeois, sous forme de société anonyme. Elle existera sous la dénomination de UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT COMPANY S.A.»

2) Modification de l'article 3, qui aura la teneur suivante:

«La société a pour objet exclusif la création et la gestion du fonds commun de placement de droit luxembourgeois UBS (LUX) STRATEGY FUND, l'administration de ses propres actifs n'ayant qu'un caractère accessoire. Agissant en nom propre, mais pour compte des détenteurs de parts du fonds commun de placement, elle pourra effectuer les opérations qui sont nécessaires à la réalisation de son objet social, tout en restant dans les limites de la loi du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif.»

3) Modification de l'article 11, dernier alinéa, qui aura la teneur suivante:

«Le conseil d'administration est notamment compétent pour arrêter le règlement de gestion du fonds UBS (LUX) STRATEGY FUND.»

Ces faits exposés et reconnus exacts par l'assemblée, cette dernière a adopté à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée décide de changer la dénomination de la société avec effet au 1^{er} novembre 1998 en UBS STRATEGY FUND S.A.,

et de modifier en conséquence l'article 1^{er}, qui aura la teneur suivante:

«**Art. 1^{er}.** Il est constitué par les présentes, une société de droit luxembourgeois, sous forme de société anonyme. Elle existera sous la dénomination de UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT COMPANY S.A.»

Deuxième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article trois des statuts de la Société pour lui donner la teneur suivante:

«**Art. 3.** La société a pour objet exclusif la création et la gestion du fonds commun de placement de droit luxembourgeois UBS (LUX) STRATEGY FUND, l'administration de ses propres actifs n'ayant qu'un caractère accessoire. Agissant en nom propre, mais pour compte des détenteurs de parts du fonds commun de placement, elle pourra effectuer les opérations qui sont nécessaires à la réalisation de son objet social, tout en restant dans les limites de la loi du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif.»

Troisième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 11, dernier alinéa, pour lui donner la teneur suivante:

«Le conseil d'administration est notamment compétent pour arrêter le règlement de gestion du fonds UBS (LUX) STRATEGY FUND.»

Frais

Les dépenses, frais, rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la Société à la suite de cet acte sont estimés à environ 30.000,- LUF.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Après lecture faite aux comparants, connus du notaire par leurs nom, prénom usuel, état et demeure, les comparants ont signé avec Nous notaire le présent acte.

Signé. I. Asseray, C. Nilles, J. Delvaux.

Enregistré à Luxembourg, le 16 octobre 1998, vol. 111S, fol. 61, case 9. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour copie conforme, délivrée sur papier libre, à la demande de la société prénommée, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 20 octobre 1998.

J. Delvaux.

(43683/208/84) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 octobre 1998.

UBS STRATEGY FUND MANAGEMENT COMPANY S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1150 Luxembourg, 291, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 36.898.

Statuts coordonnés suite à une Assemblée Générale Extraordinaire du 15 octobre 1998 actée sous le n° 653/98 par-devant Maître Jacques Delvaux, notaire de résidence à Luxembourg, déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 octobre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 21 octobre 1998.

(43684/208/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 octobre 1998.

CREDIT SUISSE MONEY PLUS FUND (LUX).**ÄNDERUNG DER VERTRAGSBEDINGUNGEN**

Durch Beschluss der CREDIT SUISSE MONEY PLUS FUND MANAGEMENT COMPANY als Verwaltungsgesellschaft, mit Einverständnis von CREDIT SUISSE (LUXEMBOURG) S.A. als Depotbank, wurden die im Artikel enthaltenen Bewertungsregeln des CREDIT SUISSE MONEY PLUS FUND (LUX) wie folgt umgeändert:

C) Bewertungsregeln:

Das Fondsvermögen wird wie folgt bewertet:

Der Bewertungskurs einer Anlage wird, ausgehend vom Nettoerwerbskurs, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessive dem Rückzahlungskurs angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktverhältnisse kann die Bewertungsbasis der einzelnen Anlagen den neuen Markttrenditen angepasst werden.

Falls Anlagen eine Restlaufzeit von mehr als zwölf Monaten haben und diese Restlaufzeit nicht durch derivative Instrumente gekürzt wird, werden diese Anlagen im Prinzip aufgrund des letzten ermittelten Marktpreises bewertet. Dabei ist bei börsennotierten Anlagen von dem letzten bekannten verfügbaren bezahlten Kurs auszugehen, fehlt ein solcher, ist aber ein Mittelschlusskurs (Mittelwert zwischen dem notierten Schlussgeld und Schlussbriefkurs) oder ein Schlussgeldkurs notiert, so kann auf den Schlussmittelkurs oder ersatzweise auf den Schlussgeldkurs abgestellt werden. Bei Anlagen für welche der Börsenhandel unbedeutend ist oder die nicht an der Börse notiert sind, wird vom letzten erhältlichen Marktpreis ausgegangen.

Festgelder werden zu ihrem Nennwert zuzüglich der aufgelaufenen Zinsen bewertet.

Wird aufgrund besonderer oder veränderter Umstände eine Bewertung unter Beachtung der vorstehenden Regeln undurchführbar oder unrichtig oder falls ein etwaiger Unterschied zum jeweiligen Marktmittelkurs der Anlagen die Rechte der bestehenden Anteilhaber oder die von Neuanlegern wesentlich beeinträchtigen würde, so wird die Verwaltungsgesellschaft andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen und diese den Marktbedingungen anzupassen. Falls Anlagen nicht mehr notiert sind und kein Marktpreis aufgrund von kürzlichen Transaktionen auf dem Markt erhältlich ist, kann deren Wert aufgrund von alternativen offiziellen Quellen ermittelt werden. Falls aber die Finanzlage des Emittenten dies als notwendig erscheinen lässt, werden Anlagen von Ausstellern, die in Liquidation begriffen oder einem Reorganisationsplan unterworfen sind, abgeschrieben.

Die sich bei dieser Bewertung ergebenden Beträge werden zum jeweiligen Mittelkurs in die jeweilige Referenzwährung umgerechnet. Zur Absicherung des Währungsrisikos durchgeführte Devisentransaktionen werden bei der Umrechnung berücksichtigt. Der Nettovermögenswert der Anteile eines oder mehrerer Subfonds kann ebenfalls zum Mittelkurs in andere Währungen umgerechnet werden, falls die Verwaltungsgesellschaft beschliesst, Ausgaben und eventuell Rücknahmen in einer oder mehreren anderen Währungen abzurechnen.

Luxemburg, den 25. September 1998.

CREDIT SUISSE MONEY PLUS FUND
MANAGEMENT COMPANY
Unterschriften

CREDIT SUISSE (LUXEMBOURG) S.A.
Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 26 octobre 1998, vol. 513, fol. 38, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(44406/020/42) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 octobre 1998.

PROCURA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 11, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 19.578.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 57, case 6, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour la société
FIDUCIAIRE REVISION MONTBRUN
Signature

(37517/518/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

RADIO-MUSIC INTERNATIONAL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: Luxembourg, 21, boulevard de la Pétrusse.
R. C. Luxembourg B 7.088.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 26 août 1998, vol. 511, fol. 28, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

RADIO-MUSIC INTERNATIONAL, S.à r.l.
Signature

(37519/783/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

ROYAL FCP MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 28.867.

Le bilan au 31 janvier 1997, enregistré à Luxembourg, le 17 juillet 1998, vol. 509, fol. 87, case 2, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 7 septembre 1998.

Pour ROYAL FCP MANAGEMENT S.A.
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
Société Anonyme
Signatures

(37523/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

ROYAL FCP MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 28.867.

Le bilan au 31 janvier 1998, enregistré à Luxembourg, le 17 juillet 1998, vol. 509, fol. 87, case 2, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 7 septembre 1998.

Pour ROYAL FCP MANAGEMENT S.A.
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
Société Anonyme
Signatures

(37524/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

R.C. LUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 61.039.

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-huit, le douze août.

Par-devant Maître Jacques Delvaux, notaire de résidence à Luxembourg-Ville soussigné.

A comparu:

La Société Anonyme SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, ayant son siège social à Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri,

inscrite au registre de commerce et des sociétés à Luxembourg sous la section B et le numéro 13.859,

Représentée par:

- Monsieur Gustave Stoffel, directeur-adjoint de banque, demeurant à Luxembourg,

- Madame Emanuela Brero, chef de service, demeurant à Luxembourg,

agissant en vertu d'une procuration datée du 11 décembre 1997, laquelle est restée annexée à un acte de constat d'augmentation de capital reçu par le notaire instrumentant, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 12 décembre 1997, enregistré à Luxembourg le 19 décembre 1997, vol. 104S, fol. 43, case 12, en sa qualité de mandataire du conseil d'administration de la société dénommée R.C. LUX S.A. ayant son siège social à Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri,

constituée par acte reçu par le notaire instrumentant en date du 26 septembre 1997, publié en date du 6 janvier 1998 au Mémorial C n° 10,

laquelle comparante, agissant ès qualité, déclare que dans le constat d'augmentation de capital du 12 décembre 1997, publiée au Mémorial C n° 219 le 7 avril 1998,

il y a lieu de lire au numéro 2 des déclarations faites par la comparante et qui est relatif à la forme des actions émises par la société, le texte suivant:

«2. - : les actions sont nominatives ou au porteur au choix de l'actionnaire.»

au lieu et place de:

«2. - : que toutes les actions sont et resteront nominatives.»

Que suite à cette rectification, l'article 5 tel que modifié des statuts devra se lire de la façon suivante:

Art. 5. Le capital souscrit est fixé à treize milliards quatre cent soixante-seize millions de liras italiennes (ITL 13.476.000.000,-), représenté par treize mille quatre cent soixante-seize (13.476) actions d'une valeur nominale d'un million de liras italiennes (ITL 1.000.000,-) chacune.

Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire.

Le capital autorisé est fixé à vingt milliards de liras italiennes (ITL 20.000.000.000,-) représenté par vingt mille (20.000) actions d'une valeur nominale d'un million de liras italiennes (ITL 1.000.000,-) chacune.

Le capital autorisé et le capital souscrit de la société peuvent être augmentés ou réduits par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant comme en matière de modification des statuts.

Le Conseil d'Administration est autorisé, pendant une période de cinq ans prenant fin le 26 septembre 2002 à augmenter en temps qu'il appartiendra le capital souscrit à l'intérieur des limites du capital autorisé.

Ces augmentations du capital peuvent être souscrites et émises sous forme d'actions avec ou sans prime d'émission à libérer en espèces, en nature ou par compensation avec des créances certaines, liquides et immédiatement exigibles vis-à-vis de la société, ou même par incorporation de bénéfices reportés de réserves disponibles ou de primes d'émission, ainsi qu'il sera déterminé par le conseil d'administration. Le conseil d'administration peut déléguer tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir, ou toute autre personne dûment autorisée pour recueillir les souscriptions et recevoir paiement du prix des actions représentant tout ou partie de cette augmentation de capital.

Chaque fois que le conseil d'administration aura fait constater authentiquement une augmentation du capital souscrit, le présent article sera à considérer comme automatiquement adapté à la modification intervenue.

Les comparants requièrent le notaire instrumentaire de faire les rectifications nécessaires partout où cela s'impose.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, connus du notaire par nom, prénom usuel, état et demeure, les comparants ont signé le présent acte avec le notaire.

Signé: G. Stoffel, E. Brero, J. Delvaux.

Enregistré à Luxembourg, le 17 août 1998, vol. 110S, fol. 37, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): D. Hartmann.

Délivrée sur papier libre à la demande de la société prénommée, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 28 août 1998. J. Delvaux.
(37520/208/59) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SAGIL, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 25.719.

Le bilan et l'annexe au 31 décembre 1997, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, vol. 511, fol. 41, case 2, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 3 septembre 1998.

Signature.

(37525/534/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SAMANI S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 11, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 50.938.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 57, case 6, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour la société

FIDUCIAIRE REVISION MONTBRUN

Signature

(37526/518/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SBF & CO, Société Anonyme.

Siège social: L-2180 Luxembourg, 6, rue Jean Monnet.
R. C. Luxembourg B 44.807.

Les comptes annuels au 31 décembre 1996, enregistrés à Luxembourg, le 7 septembre 1998, vol. 511, fol. 62, case 11, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 7 septembre 1998.

Pour la société

ARTHUR ANDERSEN, Société Civile

Signature

(37529/501/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

AMSTELLUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 54, rue de Cessange.
R. C. Luxembourg B 55.278.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 1998, vol. 511, fol. 65, case 5, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Signature.

(37570/763/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

SCHEPERS CONSULTING, S.à r.l., Gesellschaft mit beschränkter Haftung.

Gesellschaftssitz: L-1858 Luxembourg, 1A, rue du Kirchberg.

Im Jahre eintausendneunhundertachtundneunzig, am siebten August.

Vor Notar Jean-Paul Hencks, im Amtssitze zu Luxembourg,

Erschien:

Herr Stefan Schepers, Versicherungskaufmann, wohnhaft in Luxembourg,
hier vertreten durch Herrn Charles Schmit, Privatangestellter, wohnhaft in Capellen,
auf Grund einer privatschriftlichen Vollmacht ausgestellt zu Luxembourg am 7. August 1998 welche dieser Urkunde
beigefügt ist,

und gab dem Notar folgendes zur Beurkundung:

1. Die Gesellschaft SCHEPERS CONSULTING, S.à r.l. mit Sitz in Sandweiler, wurde gegründet in der Form einer
Einmangengesellschaft mit dem Komparten als alleiniger Gesellschaft durch Urkunde Baden vom 21. April 1997, veröf-
fentlicht im Mémorial C des Jahres 1997, Seite 18836.

2. Der Komparten, handelnd gemäss Artikel 11 der Satzung, beschliesst andurch den Gesellschaftssitz nach
Luxembourg, 1A, rue du Kirchberg, zu verlegen.

3. Folglich beschliesst der Komparten, Artikel 4 der Satzung umzuändern und ihm folgenden Wortlaut zu geben:
«**Art. 4.** Der Sitz der Gesellschaft ist in Luxembourg.»

Worüber Urkunde, aufgenommen wurde zu Luxembourg in der Amtsstube des Notares.

Und nach Vorlesung an den Komparten hat dieser unterschrieben mit dem Notar.

Gezeichnet: C. Schmit, J.-P. Hencks.

Enregistré à Luxembourg, le 13 août 1998, vol. 110S, fol. 33, case 5. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): D. Hartmann.

Für Ausfertigung, zum Zwecke der Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, erteilt.

Luxembourg, den 7. September 1998.

J.-P. Hencks.

(37530/216/27) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SCHEPERS CONSULTING, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1858 Luxembourg, 1A, rue du Kirchberg.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Signature.

(37531/216/7) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SILVELOX, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**Capital social: LUF 500.000,-.**

Siège social: L-8011 Strassen, 261, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 61.740.

Le bilan et l'annexe au 31 décembre 1997, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregis-
trés à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, vol. 511, fol. 41, case 2, ont été déposés au registre de commerce et des
sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Extrait des résolutions des associés du 10 août 1998

- Monsieur Silvio Taddei, industriel, demeurant à Pergine Vals (Italie) a été nommé gérant pour une durée illimitée.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 3 septembre 1998.

Signature.

(37533/534/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SM HOLDINGS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 16, allée Marconi.

R. C. Luxembourg B 49.107.

Le bilan au 30 juin 1995, enregistré à Luxembourg, le 3 septembre 1998, vol. 511, fol. 54, case 7, a été déposé au
registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

FIDUCIAIRE CONTINENTALE

Signature

(37536/504/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SM HOLDINGS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 16, allée Marconi.
R. C. Luxembourg B 49.107.

Le bilan au 30 juin 1996, enregistré à Luxembourg, le 3 septembre 1998, vol. 511, fol. 54, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

FIDUCIAIRE CONTINENTALE

Signature

(37537/504/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SM HOLDINGS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 16, allée Marconi.
R. C. Luxembourg B 49.107.

Le bilan au 30 juin 1997, enregistré à Luxembourg, le 3 septembre 1998, vol. 511, fol. 54, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

FIDUCIAIRE CONTINENTALE

Signature

(37538/504/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

S.I.A.L. S.A., SOCIETE D'INVESTISSEMENT POUR L'AMERIQUE LATINE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2340 Luxembourg, 29, rue Philippe II.

Extrait du procès-verbal du Conseil d'administration du 12 août 1998

Nomination d'un administrateur-délégué

Par décision du Conseil d'Administration du 12 août 1998, Monsieur Guy Pirotte, Consultant, demeurant à B-4651 Battice (Belgique), Maison du Bois 40, a été nommé administrateur-délégué avec pouvoir d'engager la société en toutes circonstances par sa signature individuelle.

Luxembourg, le 12 août 1998.

Signatures.

Enregistré à Luxembourg, le 14 août 1998, vol. 510, fol. 93, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): Signature.

(37540/720/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SPACE INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 29.355.

Le bilan au 31 décembre 1993, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, vol. 511, fol. 40, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 4 septembre 1998.

Pour SPACE INVESTMENTS S.A.
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
Société Anonyme

P. Frédéric

S. Wallers

(37541/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SPACE INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 29.355.

Le bilan au 31 décembre 1994, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, vol. 511, fol. 40, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 4 septembre 1998.

Pour SPACE INVESTMENTS S.A.
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
Société Anonyme

P. Frédéric

S. Wallers

(37542/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SPACE INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 29.355.

Le bilan au 31 décembre 1995, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, vol. 511, fol. 40, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 4 septembre 1998.

Pour SPACE INVESTMENTS S.A.

BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG

Société Anonyme

P. Frédéric

S. Wallers

(37543/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SPACE INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 29.355.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, vol. 511, fol. 40, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 4 septembre 1998.

Pour SPACE INVESTMENTS S.A.

BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG

Société Anonyme

P. Frédéric

S. Wallers

(37544/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

S.P.I. HOLDING S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 60.759.

Il résulte de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires tenue le 31 août 1998 que la démission de QUENON INVESTMENTS LIMITED, SHAPBURG LIMITED et LIFTWOOD INVESTMENTS LIMITED de leur poste d'administrateur a été acceptée.

ILMOR PRODUCTS CORP, ayant son siège social à Tortola, British Virgin Islands, RETZA FINANCIAL S.A., ayant son siège social à Tortola, British Virgin Islands, et PANINVEST INVESTMENT INC, ayant son siège social à Panama City, Panama ont été nommés nouveaux administrateurs.

Il résulte de cette même assemblée générale extraordinaire que la démission de REVILUX INTERNATIONAL CORPORATION de son poste de commissaire aux comptes a été acceptée. FAROUX MARKETING S.A. a été nommé nouveau commissaire aux comptes de la société, avec effet rétroactif à la date de constitution de la société (9 septembre 1997).

Les mandats des administrateurs et du commissaire aux comptes prendront fin lors de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur l'exercice clôturant au 31 décembre 2002.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Fait et signé à Luxembourg, le 31 août 1998.

Pour S.P.I. HOLDING S.A.

EUFIDE S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 7 septembre 1998, vol. 511, fol. 63, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37545/778/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SYNECTICS IR S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 48.427.

Le bilan au 31 août 1995, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, vol. 511, fol. 40, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 4 septembre 1998.

Pour SYNECTICS IR S.A.

BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG

Société Anonyme

P. Frédéric

S. Wallers

(37548/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SYNECTICS IR S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 48.427.

Le bilan au 31 août 1996, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, vol. 511, fol. 40, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 4 septembre 1998.

Pour SYNECTICS IR S.A.
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
Société Anonyme

P. Frédéric S. Wallers

(37549/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SYNECTICS IR S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 48.427.

Le bilan au 31 août 1997, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, vol. 511, fol. 40, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 4 septembre 1998.

Pour SYNECTICS IR S.A.
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
Société Anonyme

P. Frédéric S. Wallers

(37550/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SPORTS PARTNER S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4735 Pétange, 81, rue J.B. Gillardin.
R. C. Luxembourg B 53.944.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire tenue à Pétange, le 17 avril 1998

Il résulte dudit procès-verbal que la démission de Madame Renée Wagner-Klein a été acceptée.

Il résulte dudit procès-verbal que la nomination de Monsieur Sylvain Remetter en tant qu'administrateur-délégué a été acceptée.

Administrateurs-délégués:

Monsieur Denis Léonard, administrateur de société, demeurant à F-57158 Montigny-les-Metz, 25, rue des Loges,
Monsieur Pascal Wagner, comptable, demeurant à L-4709 Pétange, 15, rue Adolphe,
Monsieur Sylvain Remetter, gérant de société, demeurant à F-67640 Fegersheim, 36, rue des Vergers.

Commissaire aux comptes:

INTERNATIONAL FINANCIAL AND MARKETING CONSULTING S.A., sise à L-4735 Pétange, 81, rue J.B. Gillardin.

Pétange, le 14 juillet 1998.

Pour la société
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 57, case 4. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37546/762/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SYCAMORE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 11, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 50.939.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 57, case 6, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour la société
FIDUCIAIRE REVISION MONTBRUN
Signature

(37547/518/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

TAMREZ INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 49.062.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, vol. 511, fol. 40, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 4 septembre 1998.

Pour TAMREZ INTERNATIONAL S.A.
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
Société Anonyme

P. Frédéric S. Wallers

(37551/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

THE COX & KINGS OVERSEAS FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 48.212.

Le bilan au 31 mars 1998, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, vol. 511, fol. 40, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 3 septembre 1998.

Pour THE COX & KINGS OVERSEAS FUND, SICAV
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
Société Anonyme

Signature Signature

(37552/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

THE EMERGING MARKET STRATEGIC MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 28.253.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, vol. 511, fol. 40, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 3 septembre 1998.

Pour THE EMERGING MARKET STRATEGIC MANAGEMENT S.A.
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG

Société Anonyme

Signatures

(37553/006/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

T.I. CREATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1116 Luxembourg, 16, rue Adolphe.
R. C. Luxembourg B 35.098.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 57, case 4, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Signature.

(37555/762/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

T.I. CREATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1116 Luxembourg, 16, rue Adolphe.
R. C. Luxembourg B 35.098.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire tenue à Pétange, le 17 juillet 1998

Il résulte dudit procès-verbal que décharge pleine et entière aux administrateurs et au commissaire aux comptes de toute responsabilité résultant de l'exercice de leurs fonctions.

Les comptes au 31 décembre 1997 ont été adoptés.

L'assemblée a décidé de reporter la perte à nouveau et de continuer les activités de la société malgré la perte de plus de la moitié du capital social.

Administrateurs:

Monsieur Martin Melsen, promoteur, demeurant à L-9175 Niederfeulen, 4, rue de la Wark,

Monsieur Antoine Seck, demeurant à L-4220 Esch-sur-Alzette, 37, rue de Luxembourg,

Madame Annie Melsen-Polfer, employée privée, demeurant à L-9175 Niederfeulen, 4, rue de la Wark.

Commissaire aux comptes:

Monsieur Pascal Wagner, demeurant à L-4709 Pétange, 15, rue Adolphe.
Pétange, le 17 juillet 1998.

Pour la société
Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 57, case 4. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37556/762/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

THE EMERGING MARKETS STRATEGIC FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 28.252.

Suite aux décisions de l'Assemblée Générale Annuelle de 1998, le conseil d'administration de la société se compose comme suit:

- Michel Delaplace, BANQUE DE FINANCEMENT ET DE TRESORERIE, Paris,
- Bernard Herman, BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, Luxembourg,
- Alain Lefebvre, BANQUE DE FINANCEMENT ET DE TRESORERIE, Paris,
- Antoine Van Agtmael, EMERGING MARKETS MANAGEMENT LLC, Arlington USA,
- Frédéric Wagner, BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, Luxembourg.

Pour THE EMERGING MARKETS STRATEGIC FUND, SICAV
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG

Société Anonyme

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 3 septembre 1998, vol. 511, fol. 50, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37554/006/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

TOUTES PIECES INTERNATIONALE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4735 Pétange, 81, rue J.B. Gillardin.
R. C. Luxembourg B 47.786.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 57, case 2, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Signature.

(37557/762/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

TOUTES PIECES INTERNATIONALE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4735 Pétange, 81, rue J.B. Gillardin.
R. C. Luxembourg B 47.786.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire tenue à Pétange, le 3 août 1998

Il résulte dudit procès-verbal que décharge pleine et entière aux administrateurs et au commissaire aux comptes de toute responsabilité résultant de l'exercice de leurs fonctions.

Les comptes au 31 décembre 1997 ont été adoptés.

L'assemblée a décidé de reporter la perte à nouveau et de continuer les activités de la société.

Les démissions des administrateurs Madame Josette Dazy Humbert, Monsieur Richard Dazy ainsi que de Monsieur Paul Lonco ont été acceptées et décharge leur a été accordée.

La nomination de Monsieur Pascal Wagner en tant qu'administrateur-délégué, avec pouvoir d'engager la société par sa seule signature, a été acceptée.

La nomination de Madame Renée Wagner en tant qu'administrateur a été acceptée.

La nomination de la société PRIMECITE INVEST S.A. en tant qu'administrateur a été acceptée.

Administrateurs:

Monsieur Pascal Wagner, comptable, demeurant à L-4709 Pétange, 15, rue Adolphe.

Madame Renée Wagner-Klein, employée privée, demeurant à L-4709 Pétange, 15, rue Adolphe.

La société PRIMECITE INVEST S.A., sise à L-4735 Pétange, 81, rue J.B. Gillardin.

Commissaire aux comptes:

INTERNATIONAL FINANCIAL AND MARKETING CONSULTING S.A., 81, rue J.B. Gillardin, L-4735 Pétange.

Pétange, le 3 août 1998.

Pour la société
Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 57, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37558/762/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

UFF INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 37, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 41.863.

Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale ordinaire du 28 avril 1998

Conformément à l'article 100 sur les sociétés, il a été voté la continuation de l'activité de la société malgré une perte supérieure à la moitié du capital.

Acceptation de la nomination de Monsieur François Lesieur comme Administrateur supplémentaire.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 3 septembre 1998, vol. 511, fol. 53, case 4, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour la Société
UFF INTERNATIONAL S.A.
Signature
Administrateur

(37560/005/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

WUESTENROT INTERNATIONAL MANAGEMENTGESELLSCHAFT, Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
H. R. Luxemburg B 28.222.

Die Hauptversammlung der Aktionäre vom 18. März 1998 hat folgende Beschlüsse gefasst:

1. Die Hauptversammlung hat beschlossen das Ergebnis des Geschäftsjahres von LUF 10.233.850 wie folgt auszu- zahlen:

| | | |
|--|-----|------------|
| Ausschüttung einer Dividende | LUF | 2.000.000 |
| Zuführung zu anderen Rücklagen | LUF | 8.000.000 |
| Gewinnvortrag | LUF | 233.850 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | LUF | 10.233.850 |

2. Die folgenden Mitglieder des Verwaltungsrates sind für eine Amtsperiode von einem Jahr gewählt:

- Sönnich Lassahn (Vorsitzender)
- Dr. Wolfgang Maile
- Herr Ady Colas
- Dr. Ulrich Zieteman
- Herr John Pauly.

3. Die Société Civile DR. WOLLERT - DR. ELMENDORFF, Luxemburg, wird zum Rechnungskommissar für die Dauer von einem Jahr bestellt.

Für WUESTENROT INTERNATIONAL MANAGEMENTGESELLSCHAFT
Aktiengesellschaft
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG
Société Anonyme
Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 3 septembre 1998, vol. 511, fol. 50, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37561/006/28) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 septembre 1998.

SCI VAL ST. ANDRE, Société Civile.

Siège social: L-2441 Luxembourg, 257A, rue de Rollingergrund.

EXTRAIT

de l'acte de constitution dressé par Maître Reginald Neuman, notaire de résidence à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 2 septembre 1998, vol. 110S, fol. 59, case 4.

Dénomination et siège social

SCI VAL ST. ANDRE, Société Civile, 257A, rue de Rollingergrund, L-2441 Luxembourg.

Durée

La société est constituée pour une première période de cinquante ans avec prorogations tacites ultérieures d'année en année.

Objet

La société a pour objet l'acquisition et la gestion, par voie de location ou autrement, de tous immeubles ainsi que la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Et, généralement, toutes opérations pouvant se rattacher, directement ou indirectement à cet objet, à l'exclusion de celles pouvant porter atteinte au caractère civil de la société.

Capital

Le capital social est fixé à cinq cent mille (500.000,-) francs.

Il est représenté par cinq cents (500) parts sociales de mille (1.000,-) francs chacune.

Souscription et libération du capital

Les cinq cents (500) parts sociales ont été souscrites comme suit:

| | |
|---|-----|
| 1. - Monsieur Franco Tega, commerçant, demeurant à L-2441 Luxembourg, 257A, rue de Rollingergrund, quatre cent quatre-vingt-dix-neuf parts sociales | 499 |
| 2. - Mademoiselle Tania Tega, employée privée, demeurant à L-2441 Luxembourg, 257A, rue de Rollingergrund, une part sociale | 1 |
| Total: cinq cents parts sociales | 500 |

Ces parts sociales ont été intégralement libérées en numéraire.

Gérant:

Est nommé gérant pour une durée indéterminée: Monsieur Franco Tega, préqualifié.

Gérance et engagements de la société

La société est gérée par un ou plusieurs gérants, associés ou non, nommés et révoqués ad nutum par les associés décident à la majorité des deux tiers du capital social.

L'assemblée fixe leur nombre, leurs pouvoirs, la durée de leur mandat et leurs indemnités et rémunérations éventuelles.

Le ou les gérants sont investis des pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la société de faire ou autoriser tous les actes et opérations rentrant dans son objet, à l'exception de ceux réservés à la décision de l'assemblée des associés.

Il peuvent conférer à telles personnes que bon leur semble des pouvoirs pour un ou plusieurs objets déterminés.

Dans leurs rapports respectifs avec leurs coassociés, les associés seront tenus des dettes et engagement de la société, chacun dans la proportion du nombre de parts lui appartenant.

Vis-à-vis des créanciers de la société, les associés seront tenus des dettes et engagement sociaux conformément à l'article 1863 du Code Civil.

Dans tous les actes qui contiendront des engagements au nom de la société, et qui ne portent pas la signature de tous les associés, les gérants ou mandataires spéciaux de la société devront, sous leur responsabilité, obtenir des créanciers une renonciation formelle au droit d'exercer une action personnelle contre les associés de telle sorte que lesdits créanciers ne puissent, par suite de cette renonciation, intenter d'actions et de poursuites que contre la société et sur les biens qui lui appartiennent.

Pour extrait conforme, délivré à la prédite société civile sur sa demande, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 7 septembre 1998. R. Neuman.
(37565/226/55) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

3T INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2130 Luxembourg, 11, boulevard Charles Marx.

R. C. Luxembourg B 54.968.

Le bilan et compte de pertes et profits au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, vol. 511, fol. 68, case 8, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

(37566/788/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

CODIC S.A., Société Anonyme.

Siège social: 1000 Bruxelles, 130, bte 2, Chaussée de la Hulpe.

R. C. Luxembourg B 562.172.

Succursale de Luxembourg: L-1631 Luxembourg, 35, rue Glesener

R. C. Luxembourg B 48.798.

EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal du Conseil d'Administration ainsi que du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire, tous les deux tenus au siège social, en date du 6 mai 1998 que Monsieur Bertrand Capelle, administrateur, est décédé et que Monsieur Robert Shrager a démissionné de sa fonction d'administrateur à compter du 1^{er} mai 1998. En outre, Messieurs Mark Souhami, Martin Sidders et Patrick Henniquau sont nommés administrateurs avec effet immédiat.

Monsieur Thierry Behiels est nommé administrateur-délégué.

Est nommé à la fonction de Président du Conseil d'Administration Monsieur Mark Souhami.

Déposé aux fins de publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 3 septembre 1998.

Pour extrait conforme.

Enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 1998, vol. 511, fol. 63, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37584/507/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

AQUISITIO LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont.
R. C. Luxembourg B 45.295.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 1998, vol. 511, fol. 68, case 2, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour le Conseil d'Administration

Signature

(37571/273/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

ARKINMOB INVESTISSEMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, place Dargent.
R. C. Luxembourg B 54.302.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 7 septembre 1998, vol. 511, fol. 62, case 10, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 9 septembre 1998.

(37572/696/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

ARMURERIE PAUL MEYERS & Cie S.A., Société Anonyme.

Siège social: Mersch.
R. C. Luxembourg B 40.400.

Les documents de clôture de l'année 1994, enregistré à Mersch, le 25 août 1998, vol. 123, fol. 102, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour ARMURERIE PAUL MEYERS & Cie S.A.

FIDUCIAIRE N. AREND

Signature

(37573/568/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

ARMURERIE PAUL MEYERS & Cie S.A., Société Anonyme.

Siège social: Mersch.
R. C. Luxembourg B 40.400.

Les documents de clôture de l'année 1995, enregistré à Mersch, le 25 août 1998, vol. 123, fol. 102, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour ARMURERIE PAUL MEYERS & Cie S.A.

FIDUCIAIRE N. AREND

Signature

(37574/568/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

ECHOLUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-Schifflange, Zone Industrielle Um Monkeler.
R. C. Luxembourg B 7.256.

Constituée sous la dénomination de TERRACOM S.A., le 13 avril 1996 par-devant feu M^e Mar Elter, alors notaire de résidence à Junglinster, acte publié au Mémorial C n° 67 du 28 mai 1966, modifiée en date du 15 juin 1978 par-devant M^e Frank Baden, notaire de résidence alors à Mersch et maintenant à Luxembourg, acte publié au Mémorial C n° 201 du 20 septembre 1978, modifiée par-devant le même notaire en date du 13 novembre 1980, acte publié au Mémorial C n° 296 du 20 décembre 1980, modifiée par-devant le même notaire en date du 18 décembre 1986, acte publié au Mémorial C n° 81 du 2 avril 1987, modifié par-devant le même notaire en date du 29 mars 1990, acte publié au Mémorial C n° 368 du 10 octobre 1990.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 55, case 6, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour ECHOLUX S.A.

KPMG EXPERTS COMPTABLES

Signature

(37597/528/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

CAPRICE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 4, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 38.860.

Le bilan de la société au 31 décembre 1995, enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 1998, vol. 511, fol. 68, case 12, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour la société

Signature

Un mandataire

(37579/317/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

CAPRICE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 4, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 38.860.

Le bilan de la société au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 1998, vol. 511, fol. 68, case 12, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Il résulte des résolutions prises lors de l'assemblée générale ordinaire du 8 juin 1998 que:

1. Ont été réélus aux fonctions d'administrateurs de la société:

- Maître Charles Duro, avocat, demeurant à Luxembourg,
- Maître Marianne Goebel, avocat, demeurant à Luxembourg,
- Maître Philippe Morales, avocat, demeurant à Luxembourg,

Leur mandat prendra fin lors de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en 2001.

2. Est élue aux fonctions de commissaire aux comptes de la société en remplacement de la FIDUCIAIRE FERNAND KARTHEISER & CIE:

- La FIDUCIAIRE GRAND-DUCALE S.A., avec siège social à L-2520 Luxembourg, 21-25, allée Scheffer.

Son mandat prendra fin lors de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en 2001.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour la société

Signature

Un mandataire

(37578/317/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

CAPRICORNO HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 11. boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 41.505.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 7 septembre 1998, vol. 511, fol. 61, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour la Société

FIDUCIAIRE REVISION MONTBRUN

Signature

(37580/518/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

FELGEN CONSTRUCTIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-5366 Munsbach, Zone Industrielle.
R. C. Luxembourg B 40.877.

Extrait des minutes de l'Assemblée Générale Statutaire tenue au siège social, le 24 août 1998

Suite aux décisions prises lors de l'Assemblée Générale Statutaire du 24 août 1998 le Conseil d'Administration se compose comme suit:

1. Monsieur Lucien Felgen
2. Monsieur André Kremer
3. Madame Michèle Kremer, épouse de Felgen Lucien.

Est nommé administrateur délégué:

Monsieur Lucien Felgen

Leurs mandats prendront fin lors de l'assemblée annuelle de 2004.

Enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 1998, vol. 511, fol. 66, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): J. Muller.

(37606/000/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

ISOTHERM VENTE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8287 Kehlen, Zone Industrielle.

R. C. Luxembourg B 49.613.

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-huit, le quatorze août.

Par-devant Maître Paul Decker, notaire de résidence à Luxembourg-Eich.

A comparu:

Monsieur Fabien Meyer, industriel, demeurant à L-8061 Bertrange, 1A, rue Alexandre de Colnet, agissant tant en son nom personnel qu'en sa qualité de mandataire de son épouse Madame Simone Broos, employée privée, demeurant avec lui,

en vertu d'une procuration sous seing privé, faite et donnée à Cavillon, le 14 août 1998,

laquelle procuration, après avoir été paraphée ne varietur par le comparant et le notaire instrumentant, restera annexée en télécopie au présent acte.

Lequel comparant a exposé au notaire ce qui suit:

Qu'ils sont mariés sous le régime de la séparation de biens suivant contrat de mariage reçu par le notaire Tom Metzler de résidence à Luxembourg-Bonnevoie en date du 22 juillet 1993.

Qu'ils sont les seuls associés représentant l'intégralité du capital social de la société à responsabilité limitée familiale ISOTHERM VENTE, S.à r.l., avec siège social à L-8287 Kehlen, Zone Industrielle.

Que ladite société a été constituée suivant acte reçu par le notaire Tom Metzler de résidence à Luxembourg-Bonnevoie en date du 15 décembre 1994, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 132 du 24 mars 1995.

Qu'elle est inscrite au registre de commerce et des sociétés près le tribunal d'arrondissement de Luxembourg, section B sous le numéro 49.613.

Qu'elle a un capital social de 500.000,- LUF divisé en 500 parts sociales de 1.000,- LUF chacune, réparties entre les associés comme suit:

| | |
|-----------------------------------|--------------------|
| - Monsieur Fabien Meyer, prénommé | 499 parts sociales |
| - Madame Simone Broos, prénommée | 1 part sociale. |

Ensuite les associés, présent respectivement représenté comme dit ci-avant, se sont réunis en assemblée générale extraordinaire pour laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués, et ont pris à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée décide à l'unanimité d'augmenter le capital social de douze millions de francs (12.000.000,- LUF) pour le porter de son montant actuel de cinq cent mille francs (500.000,- LUF) à douze millions cinq cent mille francs (12.500.000,- LUF) et de créer douze mille (12.000) parts sociales nouvelles de 1.000,- LUF chacune, toutes attribuées à Monsieur Fabien Meyer, prénommé.

Libération

L'augmentation de capital ci-avant décrite consiste dans une créance certaine, liquide et exigible de douze millions de francs (12.000.000,- LUF) que l'associé Fabien Meyer, prénommé, a envers la société, ce qui est reconnu par l'associée Simone Broos et l'associé et gérant unique Fabien Meyer.

Deuxième résolution

L'assemblée décide à l'unanimité de modifier en conséquence l'article 6 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

Art. 6. Le capital social est fixé à douze millions cinq cent mille francs (12.500.000,- LUF) divisé en douze mille cinq cents (12.500) parts sociales de mille francs (1.000,- LUF) chacune, réparties comme suit:

| | |
|--|--------|
| 1.- Monsieur Fabien Meyer, industriel, demeurant à L-8061 Bertrange, 1A, rue Alexandre de Colnet, | |
| douze mille quatre cent quatre-vingt-dix-neuf parts sociales | 12.499 |
| 2.- Madame Simone Broos, employée privée, demeurant à L-8061 Bertrange, 1A, rue Alexandre de Colnet, | |
| une part sociale | 1 |
| Total: douze mille cinq cents parts sociales | 12.500 |

Constatacion du notaire

Le notaire instrumentant déclare avoir vérifié l'existence des conditions de l'article 26 de la loi sur les sociétés commerciales et en a constaté expressément l'accomplissement.

Evaluation

Les frais, honoraires et débours qui incombent à la société en vertu du présent acte sont évalués sans nul préjudice à la somme de 115.000,- LUF.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg-Eich, en l'étude du notaire instrumentant, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite et interprétation donnée au comparant, connu du notaire par ses nom, prénom usuel, état et demeure, le comparant a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: F. Meyer, P. Decker.

Enregistré à Luxembourg, le 17 août 1998, vol. 110S, fol. 34, case 11. – Reçu 60.000 francs.

Le Receveur ff. (signé): D. Hartmann.

Pour copie conforme, délivrée sur papier libre, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg-Eich, le 19 août 1998.

P. Decker.

(37621/206/69) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

ISOTHERM VENTE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8287 Kehlen, Zone Industrielle.
R. C. Luxembourg B 49.613.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour la société
P. Decker
Notaire

(37622/20611) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

**HOCH- UND TIEFBAU BALTES, GmbH, Gesellschaft mit beschränkter Haftung,
(anc. JUNG-AERO VERWALTUNGS, GmbH).**

Gesellschaftssitz: L-1120 Luxemburg-Findel, Parking de l'Aviation Générale Nationale.
H. R. Luxemburg B 60.397.

Im Jahre eintausendneuhundertachtundneunzig, am siebenundzwanzigsten August.
Vor dem unterschriebenen Notar Alphonse Lentz, im Amtssitz zu Remich.

Sind erschienen:

1) Die Gesellschaft mit beschränkter Haftung deutschen Rechts JUNG VERWALTUNGSGESELLSCHAFT FÜR WOHNBAU UND BAUBETREUNG mbH, mit Sitz in D-54295 Trier,
hier vertreten durch Herrn Wolfgang Jung, Kaufmann, wohnhaft in D-54340 Schleich.

2) Herr Wolfgang Jung, vorgenannt.

Die Komplementen in ihren erwähnten Eigenschaften, erklären, dass sie Inhaber sind sämtlicher Anteile des Gesellschaftskapitals der Gesellschaft mit beschränkter Haftung JUNG-AERO VERWALTUNGS-GmbH, gegründet gemäss Urkunde aufgenommen durch Notar Jean-Joseph Wagner, im Amtssitze zu Sassenheim am 14. August 1997, veröffentlicht im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C, Nummer 636 vom 14. November 1997,

mit einem Gesellschaftskapital von fünfhunderttausend Luxemburger Franken (500.000,- LUF), eingeteilt in einhundert (100) Anteile zu je fünftausend Luxemburger Franken (5.000,- LUF), vollständig eingezahlt, und bisher gehalten von:

| | |
|--|-----|
| 1) Die Gesellschaft mit beschränkter Haftung deutschen Rechts JUNG VERWALTUNGSGESELLSCHAFT FÜR WOHNBAU UND BAUBETREUNG mbH, neunzig Anteile | 90 |
| 2) Herr Wolfgang Jung, Kaufmann, wohnhaft in D-54340 Schleich, zehn Anteile | 10 |
| Total: einhundert Anteile | 100 |

Alsdann erklären die vorgenannten Erschienenen ihre zugehörigen einhundert Anteile (100) an Herrn Jozef Gerits, Kaufmann, wohnhaft zu NL-6176 AM Spaubeek, Soppestrasse 12, welcher hier anwesend dies bestätigt, abgetreten zu haben.

Diese Abtretungen werden im Namen der Gesellschaft durch ihren hier anwesenden Geschäftsführer Herr Wolfgang Jung vorgenannt ausdrücklich angenommen.

Infolge der vorerwähnten Ereignisse ist Artikel 6 der Satzung abgeändert und lautet ab nun wie folgt:

«**Art. 6.** Das Stammkapital der Gesellschaft beträgt LUF 500.000,- (fünfhunderttausend Luxemburger Franken), eingeteilt in 100 (hundert) Anteile von je LUF 5.000,- (fünftausend Luxemburger Franken), vollständig eingezahlt, welche durch den Herrn Jozef Gerits, Kaufmann, wohnhaft zu NL-6176 AM Spaubeek, Soppestrasse 12, übernommen sind.»

Der Abtretungspreis wurde vor Errichtung gegenwärtiger Urkunde ausgezahlt.

Alsdann erklärte Herr Wolfgang Jung vorgenannt seinen Rücktritt als Geschäftsführer einzureichen, welcher Rücktritt durch die anwesenden Gesellschafter angenommen wird.

Dem Herrn Wolfgang Jung wird Entlastung für seine bisherige Tätigkeit als Geschäftsführer erteilt.

Zum neuen Geschäftsführer wird Herr Jozef Gerits vorgenannt ernannt. Er hat die weitestgehenden Befugnisse um im Namen der Gesellschaft in allen Angelegenheiten zu handeln und dieselbe durch seine alleinige Unterschrift gültig zu verpflichten.

Der nunmehr alleingiger Gesellschafter Herr Jozef Gerits vorgenannt, fasst alsdann folgende Beschlüsse:

Erster Beschluss

Die Gesellschaft führt als nun die Bezeichnung HOCH- UND TIEFBAU BALTES, GmbH und wird Artikel 4 der Satzungen von nun an lauten wie folgt:

«**Art. 4.** Die Gesellschaft führt die Bezeichnung HOCH- UND TIEFBAU BALTES, GmbH.»

Zweiter Beschluss

Der Gesellschaftszweck wird abgeändert und lautet Artikel 2 der Satzungen von nun an wie folgt:

«**Art. 2.** Zweck der Gesellschaft ist die Beteiligung unter irgendeiner Form an luxemburgischen und ausländischen Unternehmen, der Erwerb durch Ankauf, Unterzeichnung oder auf andere Art und Weise, sowie die Abtretung durch Verkauf, Tausch, oder auf andere Art und Weise von Aktien, Gutscheinen, Obligationen, Wertpapieren und allen anderen Arten von Wertpapieren sowie der Besitz, die Verwaltung, Förderung und Verwertung ihrer Beteiligungen.

Die Gesellschaft kann auch in Immobilien investieren.

Die Gesellschaft kann mit oder ohne Zinsen Kredite gewähren oder Anleihen aufnehmen sowie Obligationen ausgeben.

Die Gesellschaft kann alle Geschäfte tätigen, seien sie beweglicher oder unbeweglicher, finanzieller oder industrieller, handels- oder zivilrechtlicher Natur, direkt oder indirekt in Verbindung mit dem Gesellschaftszweck. Sie kann ebenfalls alle unbewegliche Güter betreffende Geschäfte tätigen, sei es durch Kauf, Verkauf, Ausnützung oder Verwaltung von Immobilien.

Sie kann ihren Zweck direkt oder indirekt erfüllen, sei es in ihrem eigenen Namen oder für Dritte, allein oder in Verbindung mit anderen, bei der Erledigung aller Geschäfte, die zur Erreichung des genannten Zwecks, oder des Zwecks der Gesellschaften, deren Interessen sie vertritt, führen.

Allgemein kann sie jegliche Überwachungs- und Kontrollmassnahmen ausführen, die sie zur Bewerkstelligung und zur Entwicklung ihres Ziels für nötig hält.

Dritter Beschluss

Artikel 12 der Satzungen wird abgeändert und lautet von nun an wie folgt:

«**Art. 12.** Im Falle wo die Gesellschaft nur einen einzigen Gesellschafter begreift, werden sämtliche Befugnisse die durch das Gesetz oder die gegenwärtigen Satzungen der Generalversammlung zugeteilt wurden, von demselben ausgeübt.

Die durch den einzigen Gesellschafter gefassten Beschlüsse werden in einem Protokoll eingetragen oder schriftlich festgehalten.»

Worüber Urkunde, aufgenommen zu Remich, Datum wie eingangs erwähnt.

Und nach Vorlesung von allem Vorstehenden an die Erschienenen, dem Notar nach Namen, gebräuchlichem Vornamen, Stand und Wohnort bekannt, haben dieselben gegenwärtige Urkunde mit dem Notar unterschrieben.

Gezeichnet: W. Jung, J. Gerits, und A. Lentz.

Enregistré à Remich, le 2 septembre 1998, vol. 461, fol. 76, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): Molling.

Pour copie conforme délivrée à la demande de la prédite société, sur papier libre, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Remich, le 7 septembre 1998.

A. Lentz.

(37625/221/83) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

HOCH- UND TIEFBAU BALTES, GmbH, Gesellschaft mit beschränkter Haftung.

Siège social: L-1120 Luxembourg-Findel, Parking de l'Aviation Générale Nationale.

R. C. Luxembourg B 60.397.

Les statuts coordonnés de la société ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Remich, le 7 septembre 1998.

A. Lentz.

(37626/221/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

BOSPHORUS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2450 Luxembourg, 15, boulevard Roosevelt.

STATUTS

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-huit, le vingt-six août.

Par-devant Maître Robert Schuman, notaire de résidence à Differdange.

Ont comparu:

1. - La société de droit panaméen GLOBAL SERVICES OVERSEAS Inc., avec siège social à East 53rd street, Swiss Bank Building, second floor, Panama City, République du Panama,

ici représentée par Mademoiselle Jeanne Piek, employée privée, demeurant à Consdorf,

en vertu d'une décision prise par le Conseil d'Administration en assemblée générale extraordinaire de ladite société à Panama City, en date du 23 janvier 1998,

dont le procès-verbal, après avoir été dûment signée ne varietur est restée annexée à un acte de dépôt reçu par le notaire soussigné, le 3 février 1998.

2. - La société de droit panaméen INTERNATIONAL BUSINESS SERVICES Inc., avec siège social à East 53rd Street, Swiss Bank Building, second floor, Panama City, République du Panama,

ici représentée par Mademoiselle Jeanne Piek, prénommée,

en vertu d'une décision prise par le Conseil d'Administration en assemblée générale extraordinaire de ladite société à Panama City, en date du 23 janvier 1998,

dont le procès-verbal, après avoir été dûment signée ne varietur est restée annexée à un acte de dépôt reçu par le notaire soussigné le 3 février 1998.

Lesquels comparants, agissant ès-dites qualités, ont arrêté ainsi qu'il suit les statuts d'une société anonyme qu'ils vont constituer entre eux:

Titre I^{er}. - Dénomination, Siège social, Objet, Durée, Capital social

Art. 1^{er}. Il est formé entre les comparants et tous ceux qui deviendront propriétaires des actions ci-après créées une société anonyme sous la dénomination de BOSPHORUS HOLDING S.A.

Art. 2. Le siège social est établi à Luxembourg.

Il peut être créé, par simple décision du conseil d'administration, des succursales ou bureaux tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Le siège social peut être transféré en tout autre endroit dans le Grand-Duché de Luxembourg par décision du Conseil d'Administration.

Lorsque des événements extraordinaires, d'ordre politique, économique ou social, de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication aisée avec ce siège ou de ce siège avec l'étranger se produiront ou seront imminents, le siège pourra être transféré provisoirement à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège, restera luxembourgeoise.

Pareille déclaration de transfert du siège social sera faite et portée à la connaissance des tiers par l'un des organes exécutifs de la société ayant qualité de l'engager pour les actes de gestion courante et journalière.

Art. 3. La durée de la société est illimitée.

Art. 4. La société a pour objet la prise de participations sous quelque forme que ce soit dans des sociétés luxembourgeoises ou étrangères, l'acquisition par achat, souscription ou de toute autre manière, ainsi que l'aliénation par vente, échange ou de toute autre manière, de valeurs mobilières de toutes espèces, la gestion ou la mise en valeur du portefeuille qu'elle possédera, l'acquisition, la cession et la mise en valeur de brevets et de licences y rattachées.

La société peut prêter ou emprunter avec ou sans garantie, elle peut participer à la création et au développement de toutes sociétés et leur prêter tous concours. D'une façon générale elle peut prendre toutes mesures de contrôle, de surveillance et de documentation et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement ou au développement de son objet, en restant toutefois dans les limites tracées par la loi du trente et un juillet mil neuf cent vingt-neuf sur les sociétés holding ainsi que de l'article 209 de la loi sur les sociétés commerciales telles que modifiées.

Art. 5. Le capital social est fixé à un million deux cent cinquante mille francs luxembourgeois (LUF 1.250.000,-), représenté par mille deux cent cinquante (1.250) actions au porteur d'une valeur nominale de mille francs luxembourgeois (LUF 1.000,-) par action.

Les actions de la société peuvent être créées au choix du propriétaire en titres unitaires ou en titres représentatifs de plusieurs actions.

Titre II. - Administration, Surveillance

Art. 6. La société est administrée par un conseil d'administration composé de trois administrateurs au moins, actionnaires ou non, nommés par l'assemblée générale qui fixe leur nombre et la durée de leur mandat, qui ne peut pas dépasser six ans; ils sont rééligibles et révocables à tout moment.

En cas de vacance d'une place d'administrateur pour quelque cause que ce soit, les administrateurs restants désigneront un remplaçant temporaire. Dans ce cas l'assemblée générale procédera à l'élection définitive lors de la première réunion suivante.

Art. 7. Le président du Conseil d'Administration est désigné par l'assemblée générale des actionnaires, soit choisi par le Conseil d'Administration en son sein. Le Conseil d'Administration se réunit sur la convocation du président ou, à son défaut, de deux administrateurs. En cas d'absence du président, la présidence de la réunion peut être conférée à un administrateur présent.

Le Conseil ne peut valablement délibérer et statuer que si la majorité de ses membres en fonction est présente ou représentée, le mandat entre administrateurs étant admis.

En cas d'urgence les administrateurs peuvent émettre leur vote sur les questions à l'ordre du jour par simple lettre, télégramme, télex ou télécopie.

Les décisions sont prises à la majorité des voix. En cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion sera prépondérante.

Art. 8. Les procès-verbaux des séances du Conseil d'Administration sont signés par les membres présents aux séances. Les copies ou extraits de ces procès-verbaux, à produire en justice ou ailleurs, sont signés par le président ou deux administrateurs.

Art. 9. Le Conseil d'Administration jouit des pouvoirs les plus étendus pour gérer les affaires sociales et pour effectuer les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social.

Tout ce qui n'est pas expressément réservé à l'assemblée générale par la loi ou par les statuts est de la compétence du Conseil d'Administration.

Art. 10. Le Conseil d'Administration peut déléguer ses pouvoirs pour la gestion journalière soit à des administrateurs, soit à des tierces personnes, qui ne doivent pas nécessairement être actionnaires de la société, sous observation des dispositions de l'article 60 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Le Conseil peut également conférer tous mandats spéciaux, par procuration authentique ou sous seing privé.

Art. 11. La société est engagée en toutes circonstances soit par la signature individuelle du président soit par la signature conjointe de deux administrateurs, sans préjudice des décisions à prendre quant à la signature sociale en cas de délégation de pouvoirs et mandats conférés par le Conseil d'Administration en vertu de l'article 10 des statuts. Le conseil d'administration aura le pouvoir de nommer son président.

Art. 12. La société est surveillée par un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non, nommés par l'assemblée générale qui fixe leur nombre et la durée de leur mandat.

Titre III. - Assemblée Générale

Art. 13. L'assemblée générale régulièrement constituée représente l'universalité des actionnaires. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier les actes qui intéressent la société.

Art. 14. L'assemblée générale statuaire se réunit dans la ville de Luxembourg, à l'endroit indiqué dans les convocations, le premier mercredi du mois de juin à 9.30 heures

Si ce jour est férié, l'assemblée est reporté au premier jour ouvrable suivant.

Les assemblées générales, même l'assemblée annuelle, pourront se tenir en pays étranger chaque fois que ce produiront des circonstances de force majeure qui seront souverainement appréciées par le Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration fixera les conditions requises pour prendre part aux assemblées générales.

Art. 15. Les convocations pour les assemblées générales sont faites conformément aux dispositions légales.

Chaque fois que les actionnaires sont présents ou représentés et qu'ils déclarent avoir eu connaissance de l'ordre du jour soumis à leurs délibérations, l'assemblée générale peut avoir lieu sans convocations préalables.

Tout actionnaire aura le droit de vote en personne ou par mandataire, actionnaire ou non.

Chaque action donne droit à une voix.

Titre IV. - Année sociale, Répartition des bénéfices

Art. 16. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre.

Art. 17. Le bénéfice net est affecté à concurrence de cinq pour cent à la formation ou à l'alimentation du fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que la réserve légale atteint dix pour cent du capital nominal.

L'assemblée générale décide souverainement de l'affectation du solde. Les dividendes éventuellement attribués sont payés aux endroits et aux époques déterminés par le Conseil d'Administration. L'assemblée générale peut autoriser le Conseil d'Administration à payer des dividendes en toute autre monnaie que celle dans laquelle le bilan est dressé et à déterminer souverainement le taux de conversion du dividende dans la monnaie du paiement effectif.

Le Conseil d'Administration est autorisé à effectuer la distribution d'acomptes sur dividendes en observant les prescriptions légales alors en vigueur.

La société peut racheter ses propres titres moyennant ses réserves libres, en respectant les conditions prévues par la loi. Aussi longtemps que la société détient ces titres en portefeuille ils sont dépouillés de leur droit aux dividendes.

Titre V. - Dissolution, Liquidation

Art. 18. La société peut en tout temps être dissoute par décision de l'assemblée générale.

Lors de la dissolution de la société, la liquidation s'opérera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommées par l'assemblée générale qui déterminera leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Disposition générale

Pour les points non réglés par les présents statuts, les parties se réfèrent et se soumettent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Dispositions transitoires

1. - Le premier exercice social commence le jour de la constitution et se termine le trente et un décembre mil neuf cent quatre-vingt-dix-huit.
2. - La première assemblée générale ordinaire annuelle se tiendra en mil neuf cent quatre-vingt-dix-neuf.

Souscription et libération

Les actions ont été souscrites comme suit:

| | |
|---|-------|
| 1. - GLOBAL SERVICES OVERSEAS Inc., préqualifiée | 625 |
| 2. - INTERNATIONAL BUSINESS SERVICES Inc., préqualifiée | 625 |
| Total: | 1.250 |

Toutes ces actions ont été immédiatement et entièrement libérées par des versements en espèces, si bien que la somme d'un million deux cent cinquante mille francs luxembourgeois (LUF 1.250.000,-) se trouve dès maintenant à la libre disposition de la société ainsi qu'il en a été justifié au notaire.

Constatation

Le notaire instrumentant a constaté que les conditions exigées par l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales ont été accomplies.

Estimation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges sous quelque forme que ce soit qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élèvent approximativement à la somme de cent mille francs (100.000,- francs).

Réunion en assemblée générale

Les statuts de la société ayant été ainsi arrêtés, les comparants représentant l'intégralité du capital social et se considérant comme dûment convoqués, déclarent se réunir à l'instant en assemblée générale extraordinaire et prennent, à l'unanimité des voix, les résolutions suivantes:

1. - Le nombre des administrateurs est fixé à trois.

Sont nommés administrateurs pour une durée de six ans:

- a. Monsieur Claude Faber, licencié en sciences économiques, demeurant à Mamer,
- b. Monsieur Didier Kirsch, expert-comptable, demeurant à Thionville, France,
- c. Mademoiselle Jeanne Piek, prénommée.

2. - Le nombre des commissaires est fixé à un.

Est nommée commissaire aux comptes pour une durée de six ans:

La société anonyme REVILUX S.A. avec siège social à L-1371 Luxembourg, 223, Val Ste. Croix.

3. - L'adresse du siège social est fixée à L-2450 Luxembourg, 15, boulevard Roosevelt.

4. - Est nommé Président du Conseil d'Administration pour une durée de six ans:

– Monsieur Claude Faber, prénommé.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, connus du notaire par leurs nom, prénom, état ou demeure, ils ont signé le présent acte avec le notaire.

Signé: J. Piek, R. Schuman.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 4 septembre 1998, vol. 837, fol. 1, case 2. – Reçu 12.500 francs.

Le Receveur ff. (signé): M. Oehmen.

Pour expédition conforme, délivrée à la société sur demande, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Differdange, le 7 septembre 1998.

R. Schuman.

(37678/237/179) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 septembre 1998.

CAR RENTING, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1320 Luxembourg, 30, rue de Cessange.

Les actionnaires de la société à responsabilité limitée CAR RENTING, ayant son siège social à 30, rue de Cessange, L-1320 Luxembourg, ont convenu ce premier septembre mil neuf cent quatre-ving-dix-huit, le présent changement:

La démission de Monsieur Christopher Sykes en tant que gérant, est acceptée et prendra cours le 1^{er} septembre 1998.

Fait à Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998.

La Direction

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 1998, vol. 511, fol. 68, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37581/692/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

CASA TRUST HOLDING S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-8210 Mamer, 106, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 38.755.

The balance sheet as at December 31, 1997, registered in Luxembourg on September 3, 1998, vol. 511, fol. 52, case 11, has been deposited at the Trade Register of Luxembourg on September 9, 1998.

For publication in Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Mamer, September 7, 1998.

(37582/695/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

CAVEM, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 20.845.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 19 août 1998, vol. 511, fol. 8, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 6 septembre 1998.

Signature.

(37583/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

EMG (MANAGEMENT) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 52.151.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 31 août 1998, vol. 511, fol. 38, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 7 septembre 1998.

Signature.

(37599/678/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

D'AMICO INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2763 Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 29.027.

Les comptes annuels au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 2 septembre 1998, vol. 511, fol. 45, case 8, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour D'AMICO INTERNATIONAL S.A.

Signature

(37587/680/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

DARMON S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1475 Luxembourg, 1, rue du Saint-Esprit.
R. C. Luxembourg B 50.358.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 8 juin 1998, vol. 508, fol. 19, case 5, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 24 juin 1998.

BAYARD INTERNATIONAL MANAGMENT (LUXEMBOURG) S.A.

Signatures

(37588/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

DEMSEC S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont.
R. C. Luxembourg B 17.795.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 1998, vol. 511, fol. 68, case 4, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour le Conseil d'Administration

Signature

(37589/273/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

DEMSEC S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont.
R. C. Luxembourg B 17.795.

EXTRAIT

Les mandats des administrateurs et du commissaire aux comptes ont été reconduits pour une nouvelle période de six ans expirant en 2004.

Pour réquisition-modification

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 1998, vol. 511, fol. 68, case 4. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37590/273/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

EURODEV HOLDING CORPORATION S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1631 Luxembourg, 21, rue Glesener.
R. C. Luxembourg B 29.221.

EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue en date du 24 juillet 1998 que Monsieur Urs Leiser, Trésorier, demeurat à Werdenberg (Suisse) a été élu Administrateur en remplacement de Madame Isabelle Mia Grognez.

Luxembourg, le 7 septembre 1998.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 1998, vol. 511, fol. 63, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37602/507/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

EAST-WEST INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1231 Howald.
R. C. Luxembourg B 52.443.

Les comptes annuels au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 2 septembre 1998, vol. 511, fol. 45, case 8, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour EAST-WEST INVESTMENTS S.A.

Signature

(37595/680/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

EAST-WEST INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1231 Howald, 6, avenue de Berchem.
R. C. Luxembourg B 52.443.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire du 13 août 1998

L'Assemblée générale prend à l'unanimité des voix la résolution suivante concernant le renouvellement des administrateurs et du commissaire aux comptes:

Conseil d'Administration

- Monsieur Yves de Rosée, demeurant à Jambes (B), administrateur-délégué
- Monsieur Alexandre de Rosée, demeurant à Tintigny (B)
- Madame Maria Teresa Fulci, demeurant à Luxembourg

Commissaire aux comptes

- LUX-FIDUCIAIRE, S.à r.l., L-2763 Luxembourg, 12, rue Ste Zithe.
Luxembourg, le 13 août 1998.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 2 septembre 1998, vol. 511, fol. 45, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): Signature.

(37596/680/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

EFCO-FORODIA S.A., Société Anonyme.

Capital: 12.000.000,- LUF.

Siège social: L-4580 Differdange, rue de Hussigny.
R. C. Luxembourg B 22.897.

Les comptes annuels au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 26 août 1998, vol. 511, fol. 26, case 8, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Signature.

(37598/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

ERSA, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1727 Luxembourg, 50, rue Arthur Herchen.
R. C. Luxembourg B 35.707.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 7 septembre 1998, vol. 511, fol. 60, case 2, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 8 septembre 1998.

Signature.

(37600/578/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

EURO USA INTERNATIONAL S.A.H., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 17, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 48.545.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 4 août 1998, vol. 510, fol. 54, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 9 septembre 1998.

Le mandataire de la Société.

(37601/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

FAIR PLAY S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2210 Luxembourg, 40, boulevard Napoléon I^{er}.
R. C. Luxembourg B 57.304.

Constituée par acte passé par-devant Maître Alphonse Lentz, notaire de résidence à Remich, en date du 13 décembre 1996, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C n° 118 du 12 mars 1997.

Assemblée Générale Ordinaire

Il résulte de l'Assemblée Générale Ordinaire de la société FAIR PLAY S.A., tenue au siège social en date du 5 juin 1998, que les actionnaires ont pris à l'unanimité des voix, les résolutions suivantes pour les comptes annuels de 1997:

1° Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1997, ainsi que des rapports de gestion et du commissaire aux comptes.

2° Décharge pleine et entière a été accordée aux administrateurs Me. James Junker, Monsieur Didier Mosser et Madame Martine Mosser ainsi qu'au commissaire aux comptes (FIDUCIAIRE FIBETRUST) pour l'exercice de leurs fonctions respectives pour le bilan clôturant au 31 décembre 1997.

3° Le bénéfice de l'exercice, soit LUF 1.054.062,-, a été affecté comme suit:

| | |
|--|---------------|
| - Constitution d'une réserve légale de | LUF 125.000,- |
| - Report à nouveau du solde de | LUF 929.062,- |

FAIR PLAY S.A.
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 11 juin 1998, vol. 508, fol. 39, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37604/000/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 1998.

OYSTER, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 55.740.

Messieurs les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE

qui se tiendra le 19 novembre 1998 à 15.00 heures au siège social de la BANQUE INTERNATIONALE à Luxembourg, 69, route d'Esch, Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'entreprises pour l'exercice clôturé au 30 juin 1998;
2. Approbation de l'état des actifs nets et de l'état des changements des actifs nets pour l'exercice clôturé au 30 juin 1998; affectation des résultats;
3. Décharge à donner au Conseil d'Administration;
4. Nomination statutaires;
5. Divers.

Les actionnaires sont informés que les points à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire ne requièrent aucun quorum et que les décisions seront prises à la majorité simple des voix des actionnaires présents ou représentés.

(04274/584/20)

Le Conseil d'Administration.

**BL EQUITIES.
BL GLOBAL ASSET.
BL MONEY-TRUST.
BL MULTI-TRUST.**

Sociétés d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.

Assemblées Générales Extraordinaires des Actionnaires

En vue de l'adoption de l'Euro, les conseils d'administration de BL GLOBAL ASSET, BL EQUITIES, BL MONEY-TRUST et BL MULTI-TRUST, (ci-après les «Sociétés») ont décidé de fusionner leurs Sociétés avec effet au 1^{er} janvier 1999. La fusion s'opérera par absorption de BL EQUITIES, BL MONEY-TRUST et BL MULTI-TRUST par BL GLOBAL ASSET suivant le projet de fusion qui a été publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du 27 octobre 1998.

BL GLOBAL ASSET, la société absorbante, restera une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois, constituée selon la loi du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales et de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif. Elle sera plus particulièrement soumise aux dispositions de la Partie I de la loi du 30 mars 1988. Sous réserve de l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires de BL GLOBAL ASSET, sa dénomination sera changée avec effet à la date de la fusion en «BL».

Les conseils d'administration des Sociétés considèrent en effet que cette décision est nécessaire dans le contexte de l'introduction de l'Euro dans la mesure où le maintien de quatre sociétés distinctes avec leur structure actuelle ne se justifierait plus économiquement suite à l'adoption de l'Euro. L'introduction de l'Euro aura pour effet de rendre obsolète le maintien des compartiments actuels qui ont comme devise d'expression une des devises d'un des Etats membres de l'Union Européenne ayant adopté l'Euro et qui pourront adopter une politique d'investissement commune.

La fusion des Sociétés permettra de rationaliser les procédures administratives et de gestion et ainsi de réduire le coût de fonctionnement des Sociétés en les regroupant sous une seule entité juridique, capable d'accueillir tous les compartiments existant actuellement dans les Sociétés.

BL comportera à la date de la fusion 12 compartiments distincts offrant aux actionnaires des Sociétés une plus grande diversité dans le choix des investissements et davantage de flexibilité lors du passage d'un compartiment à un autre.

La fusion aura les incidences suivantes sur les sociétés concernées:

(a) BL GLOBAL ASSET

Les trois compartiments existants de BL GLOBAL ASSET, la société absorbante, qui ont comme monnaie d'expression le franc belge seront avec effet au 1^{er} janvier 1999, convertis en Euro, l'évaluation de la valeur du portefeuille de chacun des compartiments se faisant en Euro à partir de cette date.

La fusion se traduira par la création de 9 compartiments supplémentaires dans la société absorbante. L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires sera appelée à se prononcer sur l'ordre du jour tel que décrit ci-dessous, sans avoir à se prononcer sur le plan de fusion, à moins que 5% des actionnaires ne le requièrent aux termes de l'article

264 c) de la loi sur les sociétés commerciales.

(b) BL EQUITIES

Les 4 compartiments existants de BL EQUITIES seront chacun absorbés par un compartiment correspondant nouvellement créé dans BL GLOBAL ASSET. Les nouveaux compartiments au sein de BL GLOBAL ASSET auront une politique d'investissement similaire aux compartiments correspondants existants de BL EQUITIES de sorte que la fusion n'aura aucune incidence significative pour les actionnaires de BL EQUITIES.

(c) BL MONEY-TRUST

Les quatre compartiments existants dans BL MONEY-TRUST seront absorbés par deux compartiments nouvellement créés dans BL GLOBAL ASSET.

BL MONEY-TRUST est une Sicav régie par la partie II de la loi du 30 mars 1988 alors qu'elle a comme politique d'investissement notamment d'acquérir des instruments du marché monétaire, alors que BL GLOBAL ASSET est une sicav de la partie I de la loi du 30 mars 1988. La fusion aura pour effet une modification de la politique d'investissement de tous les compartiments existants de BL MONEY- TRUST en ce que les nouveaux compartiments dans BL GLOBAL ASSET investiront principalement en valeurs mobilières obligataires à courte durée. Dans le respect des restrictions d'investissement contenues dans le prospectus, ils pourront détenir des instruments du marché monétaire à titre accessoire.

(d) BL MULTI-TRUST

Les cinq compartiments existants de BL MULTI-TRUST seront absorbés par trois compartiments nouvellement créés dans BL GLOBAL ASSET.

1. Les compartiments BL MULTI-TRUST BOND FB-FLUX, BL MULTI-TRUST BOND DM et BL MULTI-TRUST BOND ZONE EUROPE seront transférés dans un seul compartiment nouvellement créé au sein de BL GLOBAL ASSET dénommé BL-Bond Euro.

Ce nouveau compartiment sera libellé en Euro et aura une politique d'investissement similaire aux compartiments fusionnés sauf quant à l'étendue de la zone géographique visée qui sera la zone des pays ayant adopté l'Euro.

2. Le compartiment BL MULTI-TRUST BOND ZONE Dollar sera transféré dans le compartiment nouvellement créé dénommé BL-Bond Dollar et le compartiment BL MULTI-TRUST BOND GLOBAL sera transféré dans le compartiment nouvellement créé dénommé BL-Global Bond; les nouveaux compartiments ayant des politiques d'investissements similaires aux compartiments correspondants concernés.

Dans le contexte de cette fusion :

I.

Les actionnaires de BL GLOBAL ASSET (ci-après, la «Société») sont par la présente convoqués à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires qui se tiendra le 27 novembre 1998 au siège social au 14, boulevard Royal, à 11.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

-. Conversion de la devise de référence du capital social de la Société, qui est actuellement exprimé en francs belges, en Euro avec effet au 1^{er} janvier 1999 et par conséquent, modification de l'article 5, 1^{er} alinéa afin de lui donner la teneur suivante:

«Le capital social de la société est représenté par des actions entièrement libérées sans mention de valeur et sera à tout moment égal à la contrevaletur en francs belges et avec effet au 1^{er} janvier 1999 en Euro, de l'actif net total de tous les compartiments de la société tel que défini à l'article 12 des présents statuts. Le capital minimum est l'équivalent en francs belges, et avec effet au 1^{er} janvier 1999 en Euro, du minimum fixé par la loi, lequel est actuellement de LUF 50.000.000,- (cinquante millions de francs luxembourgeois), ou tout autre montant déterminé par la loi.»

2. Sous réserve de l'approbation de la fusion par BL EQUITIES, BL MULTI-TRUST ET BL MONEY-TRUST, changement de la dénomination sociale de la Société de BL GLOBAL ASSET pour lui donner la dénomination «BL» et par conséquent, modifier l'article 1^{er} des statuts en remplaçant la référence à «BL GLOBAL ASSET» par «BL».

3. Modification de l'article 5 des statuts en remplaçant le 2^e alinéa pour lui donner la teneur suivante:

«Les actions à émettre conformément à l'article 8 des présents statuts peuvent, au choix du conseil d'administration, appartenir à des catégories différentes et les produits de l'émission des actions de chaque catégorie seront investis, conformément à l'article 4 des présents statuts, dans des valeurs mobilières ou autres avoirs correspondant à des zones géographiques, des secteurs industriels, des zones monétaires, ou à un type spécifique d'actions ou obligations et/ou avec une politique de distribution spécifique ou avec une structure de commission de vente spécifique à déterminer par le conseil d'administration pour chacune des catégories d'actions. Le conseil d'administration peut également décider de créer pour chaque catégorie d'actions deux ou plusieurs classes dont les avoirs seront généralement investis suivant la politique d'investissement spécifique de la catégorie concernée, mais où une structure spéciale de commission de vente et de rachat, une structure spéciale de commission de gestion ou une politique de distribution différente sont appliquées. (actions de capitalisation, actions de distribution).»

II.

Les actionnaires de BL EQUITIES (ci-après, la «Société») sont par la présente convoqués à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires qui se tiendra le 27 novembre 1998 au siège social au 14, boulevard Royal, à 11.15 heures avec l'ordre du jour suivant:

- Approuver la fusion par absorption de la Société avec BL GLOBAL ASSET, une société d'investissement à capital variable constituée sous les lois du Luxembourg et ayant son siège social au 14, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg

(i) le rapport du conseil d'administration qui explique et justifie le projet de fusion publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg le 27 octobre 1998,

(ii) le rapport du réviseur qui est établi conformément à l'article 266 du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales préparé par Euro-Suisse Audit (Luxembourg),

et sous réserve de l'approbation dudit projet de fusion par l'assemblée des actionnaires de BL GLOBAL ASSET, s'il y a lieu,

d'approuver ce projet de fusion comprenant l'attribution d'actions des classes concernées dans BL GLOBAL ASSET en échange du transfert de tous les actifs et passifs attribuables à chacune des classes d'actions de la Société à la classe d'actions correspondante établie dans BL GLOBAL ASSET (tel que plus amplement décrit ci-après) ayant une politique d'investissement similaire à celle du compartiment fusionné sur base d'un ratio d'une action dans la classe du nouveau compartiment de BL GLOBAL ASSET, pour une action dans la classe existante dans la Société:

Le transfert des avoirs s'opérera comme suit:

(a) Les avoirs de «BL EQUITIES Amérique du Nord» seront transférés au compartiment «BL - Equities America» en échange d'actions de la même classe de ce compartiment;

(b) Les avoirs de «BL EQUITIES Europe» seront transférés au compartiment de «BL - Equities Europe» en échange d'actions de la même classe de ce compartiment;

(c) Les avoirs de «BL EQUITIES Horizon» seront transférés au compartiment de «BL - Equities Horizon» en échange d'actions de la même classe de ce compartiment;

(d) Les avoirs de «BL EQUITIES Asie» seront transférés au compartiment de «BL - Equities Asia», en échange d'actions de la même classe de ce compartiment;

de décider que suite à l'émission des actions des compartiments concernés dans BL GLOBAL ASSET aux actionnaires de la Société, toutes les actions de la Société en émission seront annulées et que la Société sera dissoute;

d'approuver que toutes les mesures seront prises par le conseil d'administration de BL GLOBAL ASSET pour l'exécution du projet de fusion qui deviendra effectif le 1er janvier 1999.

Les documents suivants sont à la disposition des actionnaires pour inspection et des copies peuvent être obtenues gratuitement au siège social de la Société:

1. le projet de fusion;

2. les comptes annuels de la Société et de BL GLOBAL ASSET pour les trois derniers exercices;

3. les derniers rapports semi-annuels de la Société et de BL GLOBAL ASSET au 30 juin 1998;

4. le rapport financier de la Société au 1^{er} juillet 1998;

5. les rapports des conseils d'administration de la Société et de BL GLOBAL ASSET;

6. le rapport de Euro-Suisse Audit (Luxembourg) relatif au projet de fusion.

III.

Les actionnaires de BL MONEY-TRUST (ci-après, la «Société») sont par la présente convoqués à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires qui se tiendra le 27 novembre 1998 au siège social au 14, boulevard Royal, à 11.30 heures avec l'ordre du jour suivant:

- Approuver la fusion par absorption de la Société avec BL GLOBAL ASSET, une société d'investissement à capital variable constituée sous les lois du Luxembourg et régie par la partie I de la loi du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif et ayant son siège social au 14, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg après avoir entendu

(i) le rapport du conseil d'administration qui explique et justifie le projet de fusion publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg le 27 octobre 1998,

(ii) le rapport du réviseur qui est établi conformément à l'article 266 du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales préparé par Euro-Suisse Audit (Luxembourg),

et sous réserve de l'approbation dudit projet de fusion par l'assemblée des actionnaires de BL GLOBAL ASSET, s'il y a lieu,

d'approuver ce projet de fusion comprenant l'attribution d'actions des classes concernées dans BL GLOBAL ASSET en échange du transfert de tous les actifs et passifs attribuables à chacune des classes d'actions de la Société à la classe d'actions correspondante établie dans BL GLOBAL ASSET (tel que plus amplement décrit ci-après). Le nombre d'actions nouvelles émises dans le nouveau compartiment d'accueil sera déterminé sur base des rapports d'échanges suivants:

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B du compartiment BL MONEY-TRUST FB/FLUX est de une action libellée en Euro de la classe correspondante dans le compartiment BL - Short Term Euro pour une action libellée en BEF dans l'ancien compartiment.

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B des compartiments BL MONEY-TRUST DM et BL MONEY-TRUST FRF est déterminé par la valeur des actions échangées qui est exprimée en Euro, divisée par la valeur unitaire en Euro des actions libellés en Euro dans le compartiment BL - Short Term Euro, en prenant comme valeur de base t la valeur unitaire par action des actions de la classe correspondante de BL MONEY-TRUST FB/FLUX.

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B du compartiment BL MONEY-TRUST ZONE DOLLARS est de une action de la classe correspondante dans le compartiment BL - Short Term Dollar pour une action dans l'ancien compartiment.

Les rompus pouvant résulter de la parité d'échange des différentes classes d'actions seront traités comme suit:

a) Pour les actions en dépôt auprès de la Banque de Luxembourg, les actionnaires auront le choix de se voir attribuer des fractions d'actions ou les liquidités correspondantes. Si un actionnaire ne s'est pas prononcé au moment de la fusion, il se verra attribuer automatiquement les fractions d'actions correspondantes.

b) Les détenteurs d'actions qui ne sont pas en dépôt auprès de la Banque de Luxembourg à la Date d'Effet, se verront attribuer uniquement des liquidités.

Une publication ultérieure renseignera des résultats de la fusion et notamment des rapports et modalités d'échanges déterminés.

Le transfert des avoirs s'opérera comme suit:

a) Les avoirs de BL MONEY-TRUST FB/FLUX seront transférés au compartiment BL - Short Term Euro en échange d'actions de la même classe de ce compartiment;

b) Les avoirs de BL MONEY-TRUST DM seront transférés au compartiment de BL - Short Term Euro en échange d'actions et s'il y a lieu, de fraction d'actions de la même classe de ce compartiment;

c) Les avoirs de BL MONEY-TRUST FRF seront transférés au compartiment de BL - Short Term Euro en échange d'actions et s'il y a lieu, de fraction d'actions de la même classe de ce compartiment;

d) Les avoirs de BL MONEY-TRUST ZONE DOLLARS seront transférés au compartiment de BL - Short Term Dollar, en échange d'actions de la même classe de ce compartiment;

de décider que, suite à l'émission des actions des compartiments concernés dans BL GLOBAL ASSET aux actionnaires de la Société, toutes les actions de la Société en émission seront annulées et que la Société sera dissoute;

d'approuver que toutes les mesures seront prises par le conseil d'administration de BL GLOBAL ASSET pour l'exécution du projet de fusion qui devra devenir effectif le 1^{er} janvier 1999.

Les documents suivants sont à la disposition des actionnaires pour inspection et des copies peuvent être obtenues gratuitement au siège social de la Société:

1. le projet de fusion;
2. les comptes annuels de la Société et de BL GLOBAL ASSET pour les trois derniers exercices;
3. les derniers rapports semi-annuels de la Société et de BL GLOBAL ASSET au 30 juin 1998;
4. le rapport financier de la Société au 1^{er} juillet 1998;
5. les rapports des conseils d'administration de la Société et de BL GLOBAL ASSET;
6. le rapport de Euro-Suisse Audit (Luxembourg) relatif au projet de fusion.

IV.

Les actionnaires de BL MULTI-TRUST (ci-après, la «Société») sont par la présente convoqués à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires qui se tiendra le 27 novembre 1998 au siège social au 14, boulevard Royal, à 11.45 heures avec l'ordre du jour suivant:

- Approuver la fusion par absorption de la Société avec BL GLOBAL ASSET, une société d'investissement à capital variable constituée sous les lois du Luxembourg et ayant son siège social au 14, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg après avoir entendu

(i) le rapport du conseil d'administration qui explique et justifie le projet de fusion publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg le 27 octobre 1998,

(ii) le rapport du réviseur qui est établi conformément à l'article 266 du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales préparé par Euro-Suisse Audit (Luxembourg),

et sous réserve de l'approbation dudit projet de fusion par l'assemblée des actionnaires de BL GLOBAL ASSET, s'il y a lieu,

d'approuver ce projet de fusion comprenant l'attribution d'actions des classes concernées dans BL GLOBAL ASSET en échange du transfert de tous les actifs et passifs de chacune des classes d'actions de la Société à la classe d'actions correspondante établie dans BL GLOBAL ASSET (tel que plus amplement décrit ci-après). Le nombre d'actions nouvelles émises dans le nouveau compartiment d'accueil sera déterminé sur base des rapports d'échanges suivants:

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B du compartiment BL MULTI-TRUST BOND ZONE EUROPE est de une action libellée en Euro de la classe correspondante dans le compartiment BL-Bond Euro pour une action libellée en XEU dans l'ancien compartiment.

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B des compartiments BL MULTI-TRUST BOND FB-FLUX, BL MULTI-TRUST BOND DM est déterminé par la valeur des actions échangées qui est exprimée en Euro, divisée par la valeur unitaire en Euro des actions dans le compartiment BL-Bond Euro en prenant comme valeur de base la valeur unitaire par action des actions de la classe correspondante de BL MULTI-TRUST BOND ZONE EUROPE.

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B du compartiment BL MULTI-TRUST BOND ZONE DOLLARS est de une action de la classe correspondante dans le compartiment BL-Bond Dollar pour une action dans l'ancien compartiment.

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B du compartiment BL MULTI-TRUST BOND GLOBAL est de une action libellée en Euro de la classe correspondante dans le compartiment BL-Global Bond pour une action libellée en BEF dans l'ancien compartiment.

Les rompus pouvant résulter de la parité d'échange des différentes classes d'actions seront traités comme suit:

a) Pour les actions en dépôt auprès de la Banque de Luxembourg, les actionnaires auront le choix de se voir attribuer des fractions d'actions ou les liquidités correspondantes. Si un actionnaire ne s'est pas prononcé au moment de la fusion, il se verra attribuer automatiquement les fractions d'actions correspondantes.

b) Les détenteurs d'actions qui ne sont pas en dépôt auprès de la Banque de Luxembourg à la Date d'Effet, se verront attribuer uniquement des liquidités.

Une publication ultérieure renseignera des résultats de la fusion et notamment des rapports et modalités d'échanges déterminés.

Le transfert des avoirs s'opérera comme suit:

a) Les avoirs de BL MULTI-TRUST BOND ZONE DOLLARS seront transférés au compartiment de la même classe BL-Bond Dollar en échange d'actions de ce compartiment;

b) Les avoirs de BL MULTI-TRUST BOND ZONE EUROPE seront transférés au compartiment de la même classe BL Bond Euro en échange d'actions de ce compartiment;

c) Les avoirs de BL MULTI-TRUST BOND DM seront transférés au compartiment de la même classe de BL-Bond Euro en échange d'actions et s'il y a lieu, de fraction d'actions de ce compartiment;

d) Les avoirs de BL MULTI TRUST BOND FB-FLUX seront transférés au compartiment de la même classe de BL-Bond Euro, en échange d'actions et s'il y a lieu, de fraction d'actions de ce compartiment;

e) Les avoirs de BL MULTI-TRUST BOND GLOBAL seront transférés au compartiment de la même classe de BL-Global Bond, en échange d'actions de ce compartiment.

de décider que, suite à l'émission des actions des compartiments concernés dans BL GLOBAL ASSET aux actionnaires de la Société, toutes les actions de la Société en émission seront annulées et que la Société sera dissoute;

d'approuver que toutes les mesures seront prises par le conseil d'administration de BL GLOBAL ASSET pour l'exécution du projet de fusion qui deviendra effectif le 1^{er} janvier 1999.

Les documents suivants sont à la disposition des actionnaires pour inspection et des copies peuvent être obtenues gratuitement au siège social de la Société:

1. le projet de fusion;
2. les comptes annuels de la Société et de BL GLOBAL ASSET pour les trois derniers exercices;
3. les derniers rapports semi-annuels de la Société et de BL GLOBAL ASSET au 30 juin 1998;
4. le rapport financier de la société au 1^{er} juillet 1998;
5. les rapports des conseils d'administration de la Société et de BL GLOBAL ASSET;
6. le rapport de Euro-Suisse Audit (Luxembourg) relatif au projet de fusion.

Conditions de quorum, de vote et de participation au Assemblées Générales Extraordinaires

Les actionnaires des Sociétés sont informés que pour chaque Société:

1) Un quorum de 50% des actions en émission est nécessaire pour que l'assemblée générale extraordinaire puisse délibérer valablement et les résolutions doivent être approuvées par une majorité des 2/3 des actions présentes ou représentées à l'assemblée générale extraordinaire.

2) Au cas où le quorum ne serait pas atteint à l'assemblée générale extraordinaire, une nouvelle assemblée sera convoquée qui pourra délibérer valablement quel que soit le nombre d'actions présentes ou représentées et les décisions pourront être prises à la majorité simple des voix présentes ou représentées.

3) Un actionnaire peut participer et voter en personne à l'assemblée ou peut nommer un mandataire pour participer et voter en son nom. Ce mandataire n'a pas besoin d'être actionnaire de la société. Les procurations peuvent être obtenues au siège de la société.

4) Afin de participer à l'assemblée générale extraordinaire, les détenteurs d'actions au porteur devront déposer leurs actions cinq jours ouvrables avant l'assemblée auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG, 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg et de la BANQUE DEGROOF S.C.S., 44, rue de l'Industrie, B-1040 Bruxelles.

5) Les actionnaires des Sociétés sont informés que le prospectus de «BL» dans sa teneur après fusion est mis à la disposition des actionnaires à la BANQUE DE LUXEMBOURG et à la BANQUE DEGROOF S.C.S..

6) Suite à l'opération de fusion, les détenteurs de certificats représentatifs d'actions de l'une ou de l'autre catégorie d'actions devront déposer leurs certificats à la Banque de Luxembourg pour être estampillés respectivement échangés et le cas échéant recevoir des fractions d'actions ou le remboursement en espèces des fractions d'actions résultant de la parité d'échange des différentes classes d'actions. Une publication ultérieure renseignera sur les résultats de la fusion.

BL GLOBAL ASSET BL MULTI TRUST
BL EQUITIES BL MONEY TRUST

**HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS, SICAV,
Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1728 Luxembourg, 7, rue du Marché-aux-Herbes.
R. C. Luxembourg B 25.087.

Shareholders are hereby invited to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders of our Company which will take place at the offices of HSBC INVESTMENT FUNDS LUXEMBOURG S.A., 7, rue du Marché-aux-Herbes, L-1728 Luxembourg, on 27 November 1998 at 11.00 a.m. for the purpose of considering and voting upon the following agenda:

Agenda:

1. Acknowledgement of the report of the Board of Directors and the report of the Auditors for the period ended 31 July 1998
2. Approval of the financial statements and allocation of profits for the year ended 31 July 1998
3. Discharge of the Directors
4. Election and re-election of the Directors and ratification of the co-option of one Director
5. Election of Auditors
6. Miscellaneous

The decision on the agenda of the Annual General Meeting will require no quorum and will be taken at the simple majority of the shares present or represented and voting.

Shareholders who wish to vote by proxy should return their proxy form to HSBC INVESTMENT FUNDS LUXEMBOURG S.A., 7, rue du Marché-aux-Herbes, L-1728 Luxembourg or send it by fax (confirmed by mail) to HSBC INVESTMENT FUNDS LUXEMBOURG S.A., fax (+352) 47.55.69 so as to arrive no later than 24 November 1998, 5.00 p.m.

In order to take part at the Annual General Meeting the owner of bearer shares must deposit their shares 5 clear days before the meeting at the registered office of the fund, 7, rue du Marché-aux-Herbes, L-1728 Luxembourg.

I (04321/267/29)

The Board of Directors.

JAOUI S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-2320 Luxembourg, 68-70, boulevard de la Pétrusse.
R. C. Luxembourg B 36.489.

Notice is hereby given that the

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders will be held at the registered office of the Company on Wednesday, 18 November 1998 at 11.00 a.m. (or as soon thereafter as it may be held) for the following purposes:

Agenda:

1. To receive and adopt the directors' report and the report of the commissaire (statutory auditor) for the year ended 31 March 1998;
2. To receive and adopt the balance sheet and the profit and loss account as at 31 March 1998 and to appropriate profits;
3. To grant a discharge to the directors and the commissaire in respect of the execution of their mandates to 31 March 1998;
4. To fix the directors' and the commissaire's mandates for a period ending at the annual general meeting in 1999;
5. Miscellaneous.

Luxembourg, 26 October 1998.

II (04197/631/21)

By order of the Board.

IMPRIMERIE DE WILTZ, Société Anonyme.

Siège social: Wiltz, 20, Grand-rue.
R. C. Diekirch B 212.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le jeudi 19 novembre 1998 à 17.00 heures au siège social de Wiltz, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1) Rapport du conseil d'administration et du commissaire.
- 2) Examen et approbation du bilan et du compte de profits et pertes arrêtés au 31 décembre 1997.

- 3) Décharge à donner au conseil d'administration et au commissaire.
- 4) Nominations statutaires.
- 5) Divers.

Pour pouvoir prendre part à cette assemblée, les actionnaires sont priés de se conformer à l'article vingt-neuf des statuts.

Wiltz, le 9 octobre 1998.

II (04118/000/20)

Le Conseil d'Administration.

PANELFUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 12-16, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 33.232.

Vu l'ordre du jour repris ci-dessous, et les prescriptions des articles 67 et 67-1 de la loi sur les sociétés commerciales, l'Assemblée Générale extraordinaire du 22 octobre 1998 n'a pu délibérer valablement, la moitié du capital n'étant pas représentée.

En conséquence, messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à une

DEUXIEME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le mercredi 25 novembre 1998 à 15.00 heures au siège social de la société.

Ordre du jour:

1. Harmonisation des statuts à l'EURO;
2. Modification permettant la liquidation et la fusion de compartiment avec un autre compartiment de la SICAV ou avec un compartiment d'un autre OPC, entre autre sur seule décision du Conseil d'Administration;
3. Modification des modalités de convocation des actionnaires nominatifs aux Assemblées Générales;
4. Modification des règles relatives à la désignation de mandataire pouvant représenter un administrateur au Conseil;
5. Possibilité de paiement d'actions souscrites par apport de valeur mobilière;
6. Remplacement, si nécessaire, du terme catégorie d'action par compartiment;
7. Modification des dénominations de certains compartiments dans le cadre du passage à l'EURO:

| | |
|-----------------------------------|---|
| Panelfund Bonds EMU | en Panelfund Bonds Europe Opportunities |
| Panelfund Kurz DEM | en Panelfund Short EURO |
| Panelfund Short Bond BEF/LUF | en Panelfund Short Bonds EURO |
| Panelfund Hard Currency Bonds LUF | en Panelfund Bonds EURO |

A ces fins les articles 5, 6, 9, 11, 12, 14, 16, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, seront soumis à révision et l'adjonction d'un article 29 sera soumise à approbation.

Les actionnaires pourront prendre connaissance du texte des modifications proposées sur simple demande au siège de la société et auprès de FORTIS BANK LUXEMBOURG.

Pour pouvoir assister ou être représentés à l'Assemblée Générale, les propriétaires d'actions au porteur devront faire part de leur désir d'assister à l'Assemblée et effectuer le dépôt de leurs actions aux guichets des agences de:

Au Grand-Duché de Luxembourg: FORTIS BANK LUXEMBOURG

En Belgique: CGER BANQUE S.A.

le tout cinq jours francs au moins avant la réunion.

Les actionnaires en nom seront admis sur justification de leur identité, à condition d'avoir, cinq jours francs au moins avant la réunion, fait connaître leur intention de prendre part à l'Assemblée.

II (04146/011/37)

Le Conseil d'Administration.

GAHEREAU INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 45.755.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 20 novembre 1998 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture et approbation du rapport du Commissaire aux Comptes pour l'exercice se clôturant au 31 décembre 1997.
2. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes, nominations.
3. Divers.

II (04111/000/15)

Le Conseil d'Administration.