

MEMORIAL

Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg



MEMORIAL

Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg

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° 789

22 octobre 1999

SOMMAIRE

ACM Japan Growth Hedge Investments, Fonds Commun de Placement	page 37845
ACM Strategic Investments, Fonds Commun de Placement	37844
Alliance Capital (Luxembourg) S.A., Luxembourg	37826
Anfico Holding S.A., Luxembourg	37862
Argelux S.A., Luxembourg	37852
Artal Group S.A., Luxembourg	37853
Astrobal, Sicav, Luxembourg	37850
Bank Leumi (Luxembourg) S.A., Senningerberg	37855
Basic Equity, S.à r.l., Luxembourg	37853, 37855
BCL-ROYAL, Banque Continentale du Luxembourg-Royal S.A., Luxembourg	37865
Belgacom Finance S.A., Luxembourg	37855
Blue Hill Trading S.A., Luxembourg	37856
Bridge Re S.A., Luxembourg	37855
Bureau d'Expertises Jean Schmit, S.à r.l., Luxembourg	37858
Business Controls and Services International S.A., Luxembourg	37858, 37859
Calcemento International S.A., Luxembourg	37857, 37858
Carmignac Portfolio Advisory S.A., Luxembourg	37858
Comincom Holding, S.à r.l., Luxembourg	37860
Creaction International S.A., Luxembourg	37859
Dafofin Holding S.A., Luxembourg	37860, 37861
Dresdner Bank A.G., Frankfurt am Main	37861
European Money Market, Sicav, Luxembourg	37850
Financière de la Creuse S.A., Luxembourg	37863, 37864
GT Europe Fund, Sicav, Luxembourg	37869
GT Investment Fund, Sicav, Luxembourg	37866
GT US Small Companies Fund, Sicav, Luxembourg	37867
H. C. Equipments, S.à r.l., Bettembourg	37863
(The) Jupiter Global Fund, Sicav, Luxembourg	37826
Lloyds Americas Asset Management, Sicav, Luxembourg	37863
Magara Finance S.A., Luxembourg	37864
Maspalomas S.A., Luxembourg	37863
Miros Investment S.A., Luxembourg	37862
Nouvelle Lehnen Agri S.A., Angelsberg	37872
Quarx Development Holding S.A., Strassen	37872
R.d.S. Global, Sicav	37865
Schroder International Selection Fund, Sicav, Luxembourg	37870
SEO, Société Electrique de l'Our S.A., Luxembourg	37861
Stemel Holding S.A., Luxembourg	37865

ALLIANCE CAPITAL (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1724 Luxembourg, 35, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 34.405.

Amendment to the Management Regulations of ACM STRATEGIC INVESTMENTS

By decision of ALLIANCE CAPITAL (LUXEMBOURG) S.A. as management company with the approval of STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A. as custodian, section 5 (3) of the Management Regulations of ACM STRATEGIC INVESTMENTS is to be amended as follows:

«The Fund shall not purchase securities of any issuer if, upon such purchase, the Fund owns more than 10% of any class of the securities of such issuer, or, together with other funds managed by the Management Company own more than 50% of any class of securities of such issuer, or if as a result of such purchase the Fund may exercise a significant influence over the management of the issuer, provided that this limit will not apply to securities issued or guaranteed by any sovereign state, any political subdivision or local authority thereof or any international organization of which several sovereign states are members.»

Luxembourg, 29th September 1999.

Management Company

Custodian

Signature

R. Remond

M. P. Guibout

Director

Vice President

Assistant Vice President

Enregistré à Luxembourg, le 11 octobre 1999, vol. 529, fol. 51, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(47233/000/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 octobre 1999.

THE JUPITER GLOBAL FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1637 Luxembourg, 13, rue Goethe.

STATUTES

In the year one thousand nine hundred and ninety-nine, on the seventeenth day of September.

Before Us, Maître Jean-Joseph Wagner, notary residing in Sanem (Luxembourg).

There appeared:

1) JUPITER ASSET MANAGEMENT (BERMUDA) LIMITED, having its registered office at 201, Mechanics Building, 12 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda, represented by Mr Claude Rumé, maître en droit, residing in Luxembourg, pursuant to a proxy dated September 13, 1999.

2) TYNDALL INTERNATIONAL GROUP LIMITED, having its registered office at 201, Mechanics Building, 12 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda, represented by Mr Claude Rumé, prenamed, pursuant to a proxy dated September 13, 1999.

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

Such appearing parties, in the capacity in which they act, have requested the notary to state as follows the Articles of Incorporation of a company which they form between themselves:

Art. 1. There exists among the subscribers and all those who may become holders of shares, a corporation in the form of a «société anonyme» qualifying as a «société d'investissement à capital variable» under the name of THE JUPITER GLOBAL FUND.

Art. 2. The Corporation is established for an unlimited period. The Corporation may be dissolved at any moment by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation, as prescribed in Article 30 hereof.

Art. 3. The exclusive object of the Corporation is to place the funds available to it in transferable securities of all types with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its portfolio.

The Corporation may take any measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by the law of 30th March 1988 regarding collective investment undertakings.

Art. 4. The registered office of the Corporation is established in Luxembourg City, in the Grand Duchy of Luxembourg. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the board of directors. In the event that the board of directors determines that extraordinary political, economic or social developments have occurred or are imminent that would interfere with the normal activities of the Corporation at its registered office, or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Corporation which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg corporation.

Art. 5. The capital of the Corporation shall be represented by shares of no par value and shall at any time be equal to the value of the net assets of the Corporation as defined in Article 23 hereof.

The minimum capital of the Corporation which shall be achieved within the time fixed by law, shall be the equivalent in United States Dollars (USD) of fifty million Luxembourg francs (LUF 50,000,000.-).

The board of directors is authorised without limitation to issue further fully-paid shares at any time pursuant to Article 24 hereof without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscription of the shares to be issued.

The board of directors may delegate to any duly authorised Director or officer of the Corporation or to any other duly authorised person, the duty of accepting subscriptions for delivering and receiving payment for such new shares.

Such shares may, as the board of directors shall determine, be of different classes and the proceeds of the issue of each class of shares shall be invested pursuant to Article 3 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, as the board of directors shall from time to time determine in respect of each class of shares.

The Board of Directors may further decide to create within each class of shares two or more sub-classes whose assets will be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the class concerned but where a specific sales and redemption charge structure or hedging policy, or other distinctive feature, is applied to each sub-class.

For the purpose of determining the capital of the Corporation, the net assets attributable to each class shall, if not expressed in USD, be converted into USD and the capital shall be the total of the net assets of all the classes.

The board of directors of the Corporation may decide to liquidate one class of shares if the net assets of such class fall below USD 1,000,000.- or if a change in the economic or political situation relating to the class concerned would justify such liquidation. The decision of the liquidation will be published by the Corporation prior to the effective date of the liquidation and the publication will indicate the reasons for, and the procedures of, the liquidation operations. Unless the board of directors otherwise decides in the interests of, or to keep equal treatment between, the shareholders, the shareholders of the class concerned may continue to request redemption or conversion of their shares. Assets which could not be distributed to their beneficiaries upon the close of the liquidation of the class concerned will be deposited with the custodian for a period of six months after the close of liquidation. After such time, the assets will be deposited with the Caisse des Consignations on behalf of their beneficiaries.

Under the same circumstances as provided in the preceding paragraph, the board of directors may decide to close down one class of shares by contribution into another class. In addition, such merger may be decided by the board of directors if required by the interests of the shareholders of the relevant classes. Such decision will be published in the same manner as described in the preceding paragraph and, in addition, the publication will contain information in relation to the new class. Such publication will be made one month before the date on which the merger becomes effective in order to enable shareholders to request redemption of their shares, free of charge, before the operation involving contribution into another class becomes effective.

The board of directors may also, under the same circumstances as provided above, decide to close down one class of shares by contribution into another collective investment undertaking governed by Part I of the Luxembourg law of 30th March, 1988 relating to Undertakings for Collective Investment. In addition, such merger may be decided by the board of directors if required by the interests of the shareholders of the relevant class. Such decision will be published in the same manner as described above and, in addition, the publication will contain information in relation to the other collective investment undertaking. Such publication will be made one month before the date on which the merger becomes effective in order to enable shareholders to request redemption of their shares, free of charge, before the operation involving contribution into another collective investment undertaking becomes effective. In case of contribution to another collective investment undertaking of the mutual fund type, the merger will be binding only on shareholders of the relevant class who will expressly agree to the merger.

In the event that the board of directors determines that it is required by the interests of the shareholders of the relevant class or that a change in the economic or political situation relating to the class concerned has occurred which would justify it, the reorganization of one class of shares, by means of a division into two or more classes, may be decided by the board of directors. Such decision will be published in the same manner as described above and, in addition, the publication will contain information in relation to the two or more new classes. Such publication will be made one month before the date on which the reorganization becomes effective in order to enable the shareholders to request redemption of their shares, free of charge before the operation involving division into two or more classes becomes effective.

The decisions to liquidate, to merge or to reorganise a class of shares in the circumstances and in the manner described in the four preceding paragraphs may also be taken at a meeting of the shareholders of the class to be liquidated, merged or reorganised where no quorum is required and where the decision to liquidate, merge or reorganise must be approved by shareholders holding at least 50% of the shares represented at the meeting.

Art. 6. Shares will be registered or to the bearer at the discretion of the Board of Directors. In the case of registered shares, unless a shareholder elects to obtain share certificates, he will receive instead a confirmation of his shareholding. In respect of bearer shares, certificates will be issued in such denominations as the board of directors shall decide. If a bearer shareholder requests the exchange of his certificates for certificates in other denominations, he will be charged the cost of such exchange. If a registered shareholder desires that more than one share certificate be issued for his shares, the cost of such additional certificates may be charged to such shareholder. Share certificates shall be signed by two directors. Both such signatures may be either manual, or printed, or by facsimile. However, one of such signatures may be by a person delegated to this effect by the board of directors. In such latter case, it shall be manual. The Corporation may issue temporary share certificates in such form as the board of directors may from time to time determine.

Shares may be issued only upon acceptance of the subscription and subject to receipt of the purchase price. The subscriber will, without undue delay, upon acceptance of the subscription and receipt of the purchase price, receive title to the shares purchased by him and obtain delivery of definitive share certificates in bearer or registered form or confirmation of his shareholding.

Payments of dividends will be made to shareholders, in respect of registered shares, at their addresses in the Register of Shareholders and, in respect of bearer shares, upon presentation of the relevant dividend coupons.

All issued shares of the Corporation other than bearer shares shall be inscribed in the Register of Shareholders, which shall be kept by the Corporation or by one or more persons designated therefor by the Corporation and such Register shall contain the name of each holder of inscribed shares, his residence or elected domicile, the number of shares held by him and the amount paid in on each such share. Every transfer of a share shall be entered in the Register of Shareholders, and every such entry shall be signed by one or more officers of the Corporation or by one or more persons designated by the board of directors.

Transfer of bearer shares shall be effected by delivery of the relevant bearer share certificates. Transfer of registered shares shall be effected (a) if share certificates have been issued, upon delivering the certificate or certificates representing such shares to the Corporation along with other instruments of transfer satisfactory to the Corporation, and (b), if no share certificates have been issued, by written declaration of transfer to be inscribed in the Register of Shareholders, dated and signed by the transferor and transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefor. Every registered shareholder must provide the Corporation with an address to which all notices and announcements from the Corporation may be sent. Such address will also be entered in the Register of Shareholders.

In the event that such shareholder does not provide such address, the Corporation may permit a notice to this effect to be entered in the Register of Shareholders and the shareholder's address will be deemed to be at the registered office of the Corporation, or such other address as may be so entered by the Corporation from time to time, until another address shall be provided to the Corporation by such shareholder. The shareholder may, at any time, change his address as entered in the Register of Shareholders by means of a written notification to the Corporation at its registered office, or at such other address as may be set by the Corporation from time to time.

Art. 7. Subject to the provisions of Luxembourg law regarding misplaced or destroyed bearer shares, if any shareholder can prove to the satisfaction of the Corporation that his share certificate has been mislaid or destroyed, then, at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including a bond delivered by an insurance company but without restriction thereto, as the Corporation may determine. At the issuance of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate in place of which the new one has been issued shall become void.

Mutilated share certificates may be exchanged for new ones by order of the Corporation. The mutilated certificates shall be delivered to the Corporation and shall be annulled immediately. The Corporation may, at its election, charge the shareholder for the costs of a duplicate or of a new share certificate and all reasonable expenses undergone by the Corporation in connection with the issuance and registration thereof, or in connection with the annulment of the old share certificate.

Art. 8. The Corporation may restrict or prevent the ownership of shares in the Corporation by any person, firm or corporate body.

More specifically, the Corporation may restrict or prevent the ownership of shares in the Corporation by any person, firm, or corporate body, and without limitation, by any «US person», as defined hereafter, and for such purposes the Corporation may:

- a) decline to issue any share and decline to register any transfer of a share, where it appears to it that such registration or transfer would or might result in beneficial ownership of such share by a U.S. person,
- b) at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of shares on, the Register of Shareholders to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's shares rests or will rest in U.S. persons and
- c) where it appears to the Corporation that any U.S. person either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares, compulsorily purchase from any such shareholder all shares held by such shareholder in the following manner

1) The Corporation shall serve a notice (hereinafter called the «purchase notice») upon the shareholder bearing such shares or appearing in the Register of Shareholders as the owner of the shares to be purchased, specifying the shares to be purchased as aforesaid, the price to be paid for such shares, and the place at which the purchase price in respect of such shares is payable. Any such notice may be served upon such shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such shareholder at his last address known to or appearing in the books of the Corporation. The said shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Corporation the share certificate or certificates, if any, representing the shares specified in the purchase notice. Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such shareholder shall cease to be the owner of the shares specified in such notice and, in the case of registered shares, his name shall be removed from the registration of such shares in the Register of Shareholders, and in the case of bearer shares, the certificate or certificates representing such shares shall be cancelled on the books of the Corporation; provided, however, that the shares represented by such inscribed or bearer certificates shall remain in existence.

2) The price at which the shares specified in any purchase notice shall be purchased (herein called «the purchase price») shall be an amount equal to the per share Net Asset Value of shares in the Corporation, determined in accordance with article 23 hereof.

3) Payment of the purchase price will be made to the owner of such shares in USD, except during periods of USD dollars exchange restrictions, and will be deposited by the Corporation with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the purchase notice) for payment to such owner upon surrender of the share certificate or certificates, if any, representing the shares specified in such notice upon deposit of such price as aforesaid no person interested in the

shares specified in such purchase notice shall have any further interest in such shares or any of them, or any claim against the Corporation on its assets in respect thereof except the right of the shareholder appearing as the owner thereof to receive the price so deposited (without interest) from such bank upon effective surrender of the share certificate or certificates as aforesaid.

4) The exercise by the Corporation of the powers conferred by this article shall not be questioned or invalidated in any case, on the ground that there was insufficient evidence of ownership of shares by any person or that the true ownership of any shares was otherwise than appeared to the Corporation at the date of any purchase notice, provided that in such case the said powers were exercised by the Corporation in good faith; and

d) decline to accept the vote of any U.S. person at any meeting of shareholders of the Corporation whenever used in these Articles, the term «U.S. person» shall mean a national or resident of the United States of America, a partnership organised or existing in any state, territory or possession of the United States of America, a corporation organised under the laws of the United States of America or of any state, territory or possession thereof, or any estate or trust, other than an estate or trust the income of which from sources outside the United States of America (which is not effectively connected with the conduct of a trade or business within the United States of America) is not included in gross income for the purposes of computing United States Federal income tax.

Art. 9. Any regularly constituted meeting of the shareholders of the Corporation shall represent the entire body of shareholders of the Corporation. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Corporation.

Art. 10. The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Corporation, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the third Thursday of the month of April at 3 p.m. and for the first time in the year 2001. If such day is not a business day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following business day. The annual general meeting may be held abroad if in the absolute and final judgement of the board of directors, exceptional circumstances so require.

Other meetings of shareholders may be held at such place and time as may be specified in the respective notices of meeting.

Art. 11. The quorum and delays required by law shall govern the notice for and conduct of the meetings of shareholders of the Corporation, unless otherwise provided herein.

Each share of whatever class and regardless of the net asset value per share of any class is entitled to one vote, subject to such limitations as may be imposed by these Articles. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his proxy in writing.

Except as otherwise required by law or as otherwise provided herein, resolutions at a meeting of shareholders duly convened will be passed by a simple majority of those present and voting.

The board of directors may determine all other conditions that must be fulfilled by shareholders for them to take part in any meeting of shareholders.

Art. 12. Shareholders meet upon call by the board of directors pursuant to notice setting forth the agenda sent by registered mail at least sixteen days prior to the meeting to each shareholder at the shareholders address in the Register of Shareholders.

Notice shall, in addition, be published in the *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, in a Luxembourg newspaper, and in such other newspapers as the Board of Directors may decide.

Art. 13. The Corporation shall be managed by a board of directors composed of not less than three members; members of the board of directors need not be shareholders of the Corporation.

The directors shall be elected by the shareholders at their annual general meeting for a period ending at the next annual general meeting and until their successors are elected and qualify, provided, however, that a director may be removed with or without cause and/or replaced at any time by resolution adopted by the shareholders.

In the event of a vacancy in the office of director because of death, retirement or otherwise, the remaining directors may meet and may elect, by majority vote, a director to fill such vacancy until the next meeting of shareholders.

Art. 14. The board of directors shall choose from among its members a chairman, and may choose from among its members one or more vice-chairmen. It may also choose a secretary, who need not be a director, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the board of directors and of the shareholders. The board of directors shall meet upon call by the chairman, or two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

The chairman shall preside at all meetings of shareholders and the board of directors, but in his absence the shareholders or the board of directors may appoint another director as chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

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

Written notice of any meeting of the board of directors shall be given to all directors at least seven days in advance of the day set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by the consent in writing or by cable or telegram or telex of each director. Separate notice shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the board of directors.

Any director may act at any meeting of the board of directors by appointing in writing or by cable or telegram or telex another director as his proxy.

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

The board of directors can deliberate or act validly only if at least a majority of the directors is present or represented at a meeting of the board of directors. Decision shall be taken by a majority of the votes of the directors present or represented at such meeting. In the event that in any meeting the number of votes for and against a resolution shall be equal, the chairman shall have a casting vote.

The board of directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Corporation and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose, to officers of the Corporation.

Art. 15. The minutes of any meeting of the board of directors shall be signed by the chairman or, in his absence, by the chairman pro tempore who presided at such meeting.

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

Art. 16. The board of directors shall, based upon the principle of spreading of risks, have power to determine the corporate and investment policy for the investments relating to each class of shares and the pool of assets relating thereto (a «Portfolio») and the course of conduct of the management and business affairs of the Corporation, provided however, that:

1) The Corporation may not purchase securities of any one issuer if upon such purchase more than 10 per cent of the net assets of any portfolio would consist of the securities of such issuer, subject to the total value of the securities held in the securities of issuers in which such portfolio invests more than 5 % of its total net assets not exceeding 40 % of its total net assets, provided that (i) the above limit of 10 % shall be 35 % in respect of the securities issued by a Member State of the EC, its local authorities, or public international bodies of which one or more Member States are members, or by any other State, (ii) the securities referred to under (i) of this sub-paragraph are not to be taken account of in applying the limit of 40 % set forth in this sub-paragraph, (iii) subject to the conditions set forth in Article 43 of the law on undertakings for collective investment, a portfolio may invest up to 100 % of its net assets in different transferable securities issued or guaranteed by any member State of the EC, its local authorities, or public international bodies of which one or more Member States are members or by any other Member State of the OECD (iv) if the Corporation makes use of the provision under (iii) of this sub-paragraph, the relevant portfolio must hold securities from at least six different issues, and securities from any one issue may not account for more than 30 % of that portfolio's total net assets:

2) the Corporation may not invest more than 10 per cent of the net assets of any portfolio in transferable securities other than those referred to hereafter;

(i) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in a Member State of the EC and/or;

(ii) transferable securities dealt in on another regulated market in a Member State of the EC which operates regularly and is recognised and open to the public and/or;

(iii) transferable securities admitted to official listing on a recognised stock exchange in any other country in Eastern and Western Europe, the American Continents, Asia, Oceania and Africa;

(iv) securities dealt in on another regulated market in the countries of the areas referred to under (iii) above, which operates regularly and is recognised and open to the public;

(v) recently issued transferable securities, provided that:

- the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a stock exchange in the areas referred to above or to another regulated market in such areas which operates regularly and is recognised and open to the public;

- such admission is secured within a year of issue, provided that the Corporation may invest up to 10 % of the net assets of any portfolio 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 Day provided further that the total of such debt instruments and the investments other than those referred to under (i) through (iv) above shall not exceed 10 % of the net assets of any portfolio, and provided further that the Fund may not acquire either precious metals or certificates representing them;

3) the Corporation may only acquire shares or units in a collective investment undertaking of open-ended type subject to the following conditions restrictions:

(i) such collective investment undertaking is an undertaking for collective investment in transferable securities within the meaning of the Directive of the Council of the European Economic Community of December 1985;

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

(iii) no investment in a collective investment undertaking of the open-ended type shall be made which would result in the value of all the holdings of any portfolio in such collective investment undertakings exceeding 5 % of the net asset value of that portfolio.

The Corporation may invest, to the extent permitted by Luxembourg law, in shares of an investment company of the open-end type, or in the units of a unit trust to the open-end type, managed by a company to which the Corporation is linked by common management or control or by a substantial direct or indirect holding.

Investments of the Corporation may be made either directly or indirectly through wholly-owned subsidiaries, as the board of directors may from time to time decide. Reference in these articles to «investments» and «assets» shall mean, as appropriate, either investments made and assets beneficially held directly or investments made and assets beneficially held indirectly through the aforesaid subsidiaries.

Art. 17. No contract or other transaction between the Corporation and any other corporation or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the directors or officers of the Corporation is interested in, or is a director, associate, officer or employee of such other corporation or firm. Any director or officer of the Corporation who serves as a director, officer or employee of any corporation or firm with which the Corporation shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other corporation or firm be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

In the event that any director or officer of the Corporation may have any personal interest in any transaction of the Corporation, such director or officer shall make known to the board of directors such personal interest and shall not consider or vote on any such transaction and such transaction, and such director's or officer's interest therein, shall be reported to the next succeeding meeting of shareholders.

Art. 18. The Corporation may indemnify any director or officer, and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a director or officer of the Corporation or at its request, of any other corporation of which the Corporation is a shareholder or creditor and from which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only, in connection with such matters covered by the settlement as to which the Corporation is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Art. 19. The Corporation will be bound by the joint signature of two directors of the Corporation, or by the joint signature of a director and any duly authorised person.

Art. 20. The Corporation shall appoint an authorised auditor who shall carry out the duties prescribed by the law of 30th March 1988 regarding undertakings for collective investment. The auditor shall be elected by the general meeting of shareholders and shall be in duty until his successor is elected.

Art. 21. As is more especially prescribed hereinbelow, the Corporation has the power to repurchase its own shares at any time within the sole limitations set forth by law.

Any shareholder may request the repurchase of all or part of his shares by the Corporation. The repurchase price shall be paid not later than 7 business days after the date as of which the applicable net asset value was determined and shall be equal to the Net Asset Value as determined in accordance with the provisions of Article twenty-three hereof which may be reduced by such charge to cover realisation costs as the Board of Directors shall determine, such charge not to exceed 1% of the applicable net asset value. Any such request must be filed by such shareholder at the registered office of the Corporation in Luxembourg or with any other person or entity appointed by the Corporation as its agent for repurchase of shares, together with the delivery of the certificate or certificates (if issued) for such shares in proper form and accompanied by proper evidence of transfer or assignment.

The board of directors may decide to postpone redemptions if requests for redemption of more than 10 % of the total shares in issue in the relevant class are received on a Valuation Date for which shares may be tendered for redemption as defined in this Article, in which case the redemption requests will be scaled down pro rata so that not more than 10 % of the issued shares of such class may be redeemed on a Valuation Date. To the extent that redemption requests have not been dealt with as result of such limitation, they will be dealt with on the next following Valuation Date(s) during which shares may be tendered for redemption as defined in this Article, in priority to the redemption requests received on such following Valuation Date(s).

Shares in the capital of the Corporation repurchased by the Corporation shall be cancelled.

Any shareholder may obtain conversion of whole or part of his shares into shares of another class at the respective net asset values of the relevant classes as determined by Article twenty-two hereafter, reduced, as to the first class, by the charge provided for above, and increased as to the other class, by the premium referred to in Article 24 hereafter, subject, where the net asset value of such classes is expressed in different currencies, to the conversion rate prevailing on the date of conversion. The board of directors may impose such restrictions as to, inter alia, frequency of conversion, and may make conversion subject to payment of such charge, as it shall determine.

Art. 22. Whenever the Corporation shall redeem shares of the Corporation, the price per share shall be equal to the Net Asset Value per shares of the relevant class as defined herein less any charge provided for in article 21 and any deferred sales charge as may have been provided by the sales documents issued by the Corporation.

For the purpose of determination of the issue, conversion, switching and redemption prices, the Net Asset Value of shares in the Corporation shall be determined by the Corporation as to the shares of each class from time to time, but in no instance less than twice monthly, as the board of directors by regulation may direct (every such day or time for determination of Net Asset Value being referred to herein as a «Valuation Day»), provided that in any case where any Valuation Day would fall on a day observed as a legal holiday by banks in Luxembourg such Valuation Day shall then be the next bank business day following such holiday.

The Corporation may suspend the determination of the Net Asset Value of shares of any particular class and the issue and redemption of the shares in such class as well as conversion from and to shares of such class during

a) any period when any of the principal stock exchanges or markets on which any substantial portion of the investments of the Corporation attributable to such class of shares from time to time are quoted or dealt in is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings therein are restricted or suspended;

b) the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposals or valuation of assets owned by the Corporation attributable to such class of shares would be impracticable; or

c) any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price or value of any of the investments attributable to any particular class of shares or the current price or values on any stock exchange; or

d) any period when the Corporation is unable to repatriate funds for the purpose of making payments on the redemption of such shares or during which any transfer of funds involved in the realisation or acquisition of investments or payments due on redemption of such shares cannot in the opinion of the Directors be effected at normal rates of exchange; or

e) in the event of winding-up of the Corporation, in which event repurchase shall be suspended effective the date of the first notice convening an extraordinary general meeting to wind up the Corporation.

f) while the net asset value of any subsidiary of the Corporation may not be determined accurately.

Any such suspension shall be publicised by the Corporation and shall be notified to shareholders requesting purchase of their shares by the Corporation at the time of the filing of the irrevocable written request for such purchase as specified in article 21 hereof.

Art. 23. The Net Asset Value of shares of each class of shares in the Corporation shall be expressed in USD, or such other currency as the board of directors shall determine in respect of each class as a per share figure and shall be determined in respect of any Valuation Day by dividing the net assets of the Corporation corresponding to each class of shares, being the value of the assets of the Corporation corresponding to such class less its liabilities attributable to such class at the close of business on such date, by the number of shares of the relevant class then outstanding and by rounding up the resulting sum to the nearest whole unit per share, in the following manner:

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

a) all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;

b) all bills and demand notes and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);

c) all bonds, time notes, shares, stock, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other investments and securities owned or contracted for by the Corporation;

d) all stock, stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Corporation (provided that the Corporation may make adjustments with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);

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

f) the preliminary expenses of the Corporation insofar as the same have not been written off, provided that such preliminary expenses may be written off directly from the capital of the Corporation, and

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

The value of such assets shall be determined as follows:

1) The value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the Corporation may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof.

2) The value of securities which are quoted or dealt in on any stock exchange is based on the last available price.

3) The value of securities dealt in on any other regulated market is based on the last available price.

4) In the event that any of the securities held in the Corporation's portfolios on the relevant day are not quoted or dealt in on any stock exchange or other regulated market or if, with respect to securities quoted or dealt in on any stock exchange or dealt in on any other regulated market or if the price as determined pursuant to sub paragraphs 2) or 3) is not representative of the fair market value of the relevant securities, the value of such securities will be determined based on the reasonably foreseeable sales price determined prudently and in good faith.

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

a) all loans, bills and accounts payable;

b) all accrued or payable administrative expenses (including investment advisory fee, custodian fee and corporate agents' fees);

c) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the Corporation where the Valuation Day falls on the record date for determination of the person entitled thereto or is subsequent thereto;

d) an appropriate provision for future taxes based on net assets to the Valuation Day, as determined from time to time by the Corporation, and for contingent liabilities if any authorised and approved by the board of directors and

e) all other liabilities of the Corporation of whatsoever kind and nature except liabilities represented by shares in the Corporation. In determining the amount of such liabilities the Corporation shall take into account all expenses payable by the Corporation which shall comprise formation expenses, fees payable to its Investment Advisers or investment managers, accountants, custodian, domiciliary, registrar and transfer agents, any paying agents and permanent representatives in places of registration, any other agent employed by the Corporation, fees for legal and auditing services, promotional, printing, reporting and publishing expenses, including the cost of advertising or preparing and printing of prospectuses, explanatory memoranda or registration statements, annual and semi-annual reports, stock exchange listing costs and the costs of obtaining or maintaining any registration with or without authorisation from governmental

or other competent authorities, taxes or governmental charges, and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex. The Corporation may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated figure for yearly or other periods in advance, and may accrue the same in equal proportions over any such period.

C. The board of directors shall establish a pool of assets for each class of shares in the following manner:

a) the proceeds from the issue of each class of shares shall be applied in the books of the Corporation to the pool of assets established for that class of shares, and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto shall be applied to such pool subject to the provisions of this article:

b) where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the company to the same pool as the assets from which it was derived and on each re-valuation of an asset the increase or diminution in value shall be applied to the relevant pool;

c) if within any pool class specific assets are held by the Corporation for a specific class of shares, the value thereof shall be allocated to the class concerned and the purchase price paid therefore shall be deducted, at the time of acquisition, from the proportion of the other net assets of the relevant pool which otherwise would be attributable to such class;

d) where the Corporation incurs a liability which relates to any asset of a particular pool or to any action taken in connection with an asset of a particular pool, such liability shall be allocated to the relevant pool;

e) in the case where any asset or liability on the Corporation cannot be considered as being attributable to a particular pool such asset or liability shall be allocated to all the pools pro rata to the net asset values of the relevant class of shares;

the board of directors may re-allocate any asset or liability previously allocated by them if in their opinion circumstances so require;

the board of directors may in the books of the Corporation appropriate an asset from one pool of assets to another if for any reason (including, but not limited to, a creditor proceeding against certain assets of the Corporation) a liability would but for such appropriation not have been borne wholly or partly in the manner determined by the board of directors under this Article;

f) upon the payment of dividends to the holders of any class of shares, the Net Asset Value of such class of shares shall be reduced by the amount of such dividends.

g) upon payment of an expense allocable to a specific pool or a particular class of shares, the amount thereof shall be deducted from the assets of the pool concerned and, if applicable, from the proportion of the net assets attributable to the class concerned.

If there have been created, as more fully described in Article 5 hereof, within the same class of shares two or several sub-classes, the allocation rules set out above shall apply, mutatis mutandis, to such sub-classes.

D. For the purposes of this Article:

a) shares in respect of which subscription has been accepted but payment has not yet been received shall be deemed to be existing;

b) shares of the Corporation to be redeemed under Article 21 hereof shall be treated as existing and taken into account until immediately after the close of business on the Valuation Day referred to in this Article, and from such time and until paid the price therefor shall be deemed to be a liability of the Corporation:

c) all investments, cash balances and other assets of the Corporation not expressed in the currency in which the Net Asset Value of the relevant class is denominated, shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the Net Asset Value of shares and

d) effect shall be given on any Valuation Day to any purchases or sales of securities contracted for by the Corporation on such Valuation Day, to the extent practicable.

The Board of Directors may invest and manage all or any part of the pools of assets established for two or more classes of shares (hereafter referred to as «Participating Funds») on a pooled basis where it is appropriate with regard to their respective investment sectors to do so. Any such enlarged asset pool («Asset Pool») shall first be formed by transferring to it cash or (subject to the limitations mentioned below) other assets from each of the Participating Funds. Thereafter the Directors may from time to time make further transfers to the Asset Pool. They may also transfer assets from the Asset Pool to a Participating Fund, up to the amount of the participation of the Participating Fund concerned. Assets other than cash may be allocated to an Asset Pool only where they are appropriate to the investment sector of the Asset Pool concerned.

The assets of the Asset Pool to which each Participating Fund shall be entitled, shall be determined by reference to the allocations and withdrawals of assets by such Participating Fund and the allocation and withdrawals made on behalf of the other Participating Funds.

Dividends, interests and other distributions of an income nature received in respect of the assets in an Asset Pool will be immediately credited to the Participating Funds, in proportion to their respective entitlements to the assets in the Asset Pool at the time of receipt.

Art. 24. Whenever the Corporation shall offer shares for subscription, the price per share at which such shares shall be offered and sold, shall be the Net Asset Value as hereinabove defined for the relevant class of shares which may be increased by such premium to cover expenses of the issue and investment expenses as the Board of Directors shall determine, such premium not to exceed 1% of the applicable net asset value plus such commission as the sale documents may provide, provided that the aggregate of all such charges shall not exceed 8,5 per cent of the Net Asset Value of the shares subscribed for and allotted. Any remuneration to agents active in the placing of the shares shall be paid out of such commission. The price so determined shall be payable not later than five days after the date on which the application was accepted.

Art. 25. The Corporation shall enter into a Custodian agreement with a bank which shall satisfy the requirements of the law regarding collective investment undertakings (the «Custodian»). All securities and cash of the Corporation are to be held by or to the order of the Custodian who shall assume towards the Corporation and its shareholders the responsibilities provided by law.

In the event of the Custodian desiring to retire, the Board of Directors shall use their best endeavours to find a bank to act as Custodian and upon doing so the directors shall appoint such Corporation to be Custodian in place of the retiring Custodian. The directors may terminate the appointment of the Custodian, but shall not remove the Custodian unless and until a successor Custodian shall have been appointed in accordance with this provision to act in the place thereof.

Art. 26. The accounting year of the Corporation shall begin on the 1st of January of each year and shall terminate on the 31st of December of the same year. The first accounting year shall begin as of the date of this deed and shall terminate on 31st December 2000.

Art. 27. The appropriation of the annual results and any other distributions shall be determined by the annual general meeting upon proposal by the Board provided that any resolution of a general meeting of shareholders deciding on dividends to be distributed to the shares of any class shall, in addition, be subject to a prior vote of the shareholders of such class, and provided, further, that at least 85 per cent of the net investment income attributable to each class of shares shall be distributed to the holders of such class of shares.

Dividends shall be paid in the currency in which the Net Asset Value of the shares of any class is expressed.

The Corporation may operate such income equalisation arrangements in relation to all or any of the Portfolios as the Directors may think fit with a view to ensuring that the level of dividends payable on the relevant class or classes of shares is not affected by the issue or redemption of shares of the relevant class or classes during an accounting period.

Interim dividends may be paid out upon decision of the board of directors. No distribution may be made if after declaration of such distribution the Corporation's capital would be less than the minimum capital imposed by law.

Art. 28. In the event of a dissolution of the Corporation liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the meeting of shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

Art. 29. These Articles of Incorporation may be amended from time to time by a meeting of shareholders, subject to the quorum and voting requirements provided by the laws of Luxembourg.

Any amendment affecting the rights of the holders of shares of any class vis-à-vis those of any other class shall be subject, further, to the said quorum and majority requirements in respect of each such relevant class.

Art. 30. All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of August tenth, nineteen hundred and fifteen on commercial companies and amendments thereto and the law of March thirtieth nineteen hundred and eighty-eight regarding collective investment undertakings.

Subscription and payment

The subscribers have subscribed for the number of shares and have paid in cash the amounts as mentioned hereafter:

Shareholder	subscribed capital	number of shares
JUPITER ASSET MANAGEMENT (BERMUDA) LIMITED, prenamed . . .	34,990 USD	3,499
TYNDALL INTERNATIONAL GROUP LIMITED, prenamed	10 USD	1
Total:	35,000 USD	3,500

Proof of all such payments has been given to the undersigned notary.

Expenses

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Company as a result of its formation are estimated at approximately two hundred fifty thousand Luxembourg francs.

Statements

The undersigned notary states that the conditions provided for in article twenty-six of the law of August tenth, nineteen hundred and fifteen on commercial companies have been observed.

General Meeting of shareholders

The above-named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as fully convened, have immediately proceeded to an extraordinary general meeting.

Having first verified that it was regularly constituted, they have passed the following resolutions by unanimous vote.

First resolution

The following persons are appointed directors:

- Mr J.-L. Duffield (Chairman), Chief Executive of JUPITER INTERNATIONAL GROUP PLC, London (United Kingdom).
- Mr Pierre C.A. de Blonay, Independent Financial Consultant, Geneva (Switzerland).
- Mr André Elvinger, Partner, ELVINGER MOSS & PRUSSEN, Luxembourg.
- Mr Donald P. Lines OBE, FCA, JP, President of MILLPOINT LIMITED, Hamilton, Bermuda.
- Mr Charles Z. Mann JP, Director of several BERMUDA COMPANIES, Hamilton, Bermuda.
- Mr John N. Robinson, Director of JUPITER INTERNATIONAL GROUP PLC, Hamilton, Bermuda.

Second resolution

The following have been appointed auditors:

ERNST & YOUNG S.A., rue Richard Coudenhove-Kalergi, Luxembourg.

Third resolution

The registered office of the company is fixed at L-1637 Luxembourg, 13, rue Goethe.

The undersigned notary who understand and speaks English, states herewith that on request of the above appearing persons, the present deed is worded in English, followed by a French version, on request of the same appearing persons and in case of divergences between the English and the French text, the English version will be prevailing.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, on the day named at the beginning of this document.

The document having been read to the appearing persons, all of whom are known to the notary by their names, surnames, civil status and residences, the said persons appearing signed together with Us, the notary, the present original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-neuf, le dix-sept septembre.

Par-devant Maître Jean-Joseph Wagner, notaire de résidence à Sanem (Luxembourg).

Ont comparu:

1) JUPITER ASSET MANAGEMENT (BERMUDA) LIMITED, ayant son siège social à 201 Mechanics Building, 12 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda, représentée par Monsieur Claude Rumé, maître en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration datée du 13 septembre 1999.

2) TYNDALL INTERNATIONAL GROUP LIMITED, ayant son siège social à 201 Mechanics Building, 12 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda, représentée par Monsieur Claude Rumé, prénommé, en vertu d'une procuration datée du 13 septembre 1999.

Les procurations données, signées par les comparants et le notaire soussigné, resteront annexées au présent acte aux fins de l'enregistrement.

Lesquels comparants, agissant en leurs susdites qualités ont requis le notaire d'acter comme suit les statuts de la Société qu'ils constituent entre eux:

Art. 1^{er}. Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires une société en la forme d'une société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination THE JUPITER GLOBAL FUND.

Art. 2. La Société est constituée pour une durée illimitée.

Elle peut être dissoute à tout moment par décision de l'assemblée générale statuant comme en matière de modifications de statuts, ainsi qu'il est précisé à l'article 30 ci-après.

Art. 3. L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières de toute nature, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de son portefeuille.

La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but au sens le plus large dans le cadre de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif.

Art. 4. Le siège social est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Il peut être créé, par simple décision du conseil d'administration des succursales ou filiales tant dans le Grand-Duché qu'à l'étranger. Au cas où le conseil d'administration estimerait que 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 sont produits ou sont imminents, il pourra transférer provisoirement le siège social 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.

Art. 5. Le capital de la Société sera représenté par des actions sans mention de valeur nominale et sera à tout moment égal à l'actif net total de la Société tel que défini par l'article 23 des présents statuts.

Le capital minimum de la Société qui devra être atteint dans le délai fixé par la loi sera l'équivalent en Dollars des Etats-Unis (USD) de cinquante millions de francs luxembourgeois (LUF 50.000.000,-).

Le conseil d'administration est autorisé à tout moment et sans limitation à émettre des actions entièrement libérées supplémentaires conformément à l'article 24 des présents statuts sans réserver aux actionnaires existants un droit de souscription préférentiel.

Le conseil d'administration peut déléguer à tout administrateur ou agent de la Société dûment autorisé ou à toute autre personne dûment autorisée la charge d'accepter les souscriptions pour payer ou recevoir en paiement les prix de ces actions nouvelles.

Ces actions 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 3 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 à déterminer par le conseil d'administration de temps en temps pour chacune des catégories d'actions.

Le conseil d'administration peut aussi décider de créer à l'intérieur de chaque catégorie d'actions deux ou plusieurs sous-catégories dont les avoirs seront investis en commun d'après la politique d'investissement de la catégorie concernée, mais où une structure spécifique de commission d'émission ou de rachat ou une politique de couverture ou toute autre caractéristique est appliquée à chacune de ces sous-catégories.

Pour déterminer le capital de la Société, les avoirs nets correspondant à chacune des catégories seront, s'ils ne sont pas exprimés en USD, convertis en USD et le capital sera égal au total des avoirs nets de toutes les catégories.

Le conseil d'administration de la Société peut décider de liquider une catégorie d'actions au cas où les actifs nets de cette catégorie tombent en-dessous de l'équivalent de 1.000.000,- USD ou au cas où un changement dans la situation économique et politique relative à la catégorie concernée justifierait une telle liquidation. La décision de liquidation sera publiée avant la date effective de la liquidation et la publication indiquera les raisons ainsi que les procédures relatives aux opérations de liquidation. Si le conseil d'administration n'en décide pas autrement dans l'intérêt des actionnaires ou pour assurer un traitement égalitaire entre les actionnaires, les actionnaires de la catégorie concernée peuvent continuer de demander le rachat ou la conversion de leurs actions. Les actifs qui ne peuvent pas être distribués à leurs bénéficiaires au moment de la clôture de la liquidation de la catégorie concernée seront déposés auprès du dépositaire pour une période de six mois après la clôture de la liquidation. Après cette période, les actifs seront déposés auprès de la Caisse des Consignations pour le compte de leurs bénéficiaires.

Le conseil d'administration peut décider de clôturer une catégorie d'actions par fusion dans une autre catégorie et cela dans les mêmes circonstances que celles décrites dans le paragraphe précédent. En plus, une telle fusion peut être décidée par le conseil d'administration au cas où les intérêts des actionnaires des catégories d'actions concernées le requièrent. Une telle décision sera publiée de la façon décrite au paragraphe précédent et en plus la publication contiendra des informations relatives à cette nouvelle catégorie. Une telle publication sera faite un mois avant la date à laquelle la fusion deviendra effective afin de permettre aux actionnaires de demander le rachat sans frais de leurs actions avant que l'opération de fusion ne devienne effective.

Le conseil d'administration peut aussi dans les circonstances énoncées ci-avant, décider de fermer une catégorie par contribution dans un autre organisme de placement collectif soumise à la partie I de la loi luxembourgeoise du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif. Par ailleurs, une telle fusion peut être décidée par le conseil d'administration si requis par les intérêts des actionnaires de la catégorie concernée. Une telle décision sera publiée comme décrit ci-avant et, en plus, la publication contiendra les informations relatives à l'autre organisme de placement collectif. Une telle publication sera faite un mois avant la date à laquelle la fusion devient effective pour permettre aux actionnaires de demander le rachat de leurs actions, sans frais, avant que l'opération entraînant la contribution dans un autre organisme de placement collectif, ne devienne effective. En cas de contribution dans un autre organisme de placement collectif du type fonds commun de placement, la fusion engagera seulement les actionnaires de la catégorie concernée qui auront expressément approuvé la fusion.

Dans le cas où le conseil d'administration détermine que les intérêts des actionnaires de la catégorie concernée l'exigent ou qu'un changement dans la situation économique ou politique relative à la catégorie concernée le justifie, la réorganisation d'une catégorie d'actions, par le moyen d'une division dans deux ou plusieurs catégories, pourra être décidée par le conseil d'administration. Une telle décision sera publiée de la manière décrite ci-avant et, en plus, la publication contiendra les informations relatives aux deux ou plusieurs nouvelles catégories. Une telle publication sera faite un mois avant la date à laquelle la réorganisation devient effective afin de permettre aux actionnaires de demander le rachat de leurs actions, sans frais, avant que l'opération entraînant la division en deux ou plusieurs catégories ne devienne effective.

Chacune des décisions de liquidation, de fusion ou de réorganisation dans les circonstances et de la manière telles que décrites dans les quatre précédents paragraphes, peut aussi être prise par une assemblée séparée des actionnaires de la classe destinée à être liquidée, fusionnée ou réorganisée où aucun quorum n'est requis et où la décision de liquider, de fusionner ou de réorganiser est prise à la majorité simple des actions présentées à l'assemblée.

Art. 6. Les actions seront nominatives ou au porteur, au choix du conseil d'administration. Pour les actions nominatives l'actionnaire recevra une confirmation de sa qualité d'actionnaire, à moins qu'il ne décide de recevoir des certificats. Pour les actions au porteur, les certificats seront émis dans les formes qui seront déterminées par le conseil d'administration. Si un propriétaire d'actions au porteur demande l'échange de ses certificats contre des certificats de forme différente, le coût d'un tel échange lui sera mis à charge. Si un porteur d'actions nominatives désire que plus d'un certificat soit émis pour ses actions, le coût de ces certificats additionnels pourra être mis à charge de l'actionnaire. Les certificats seront signés par deux administrateurs. Les deux signatures pourront être soit manuscrites, soit imprimées, soit apposées au moyen d'une griffe. Toutefois, l'une des signatures pourra être apposée par une personne déléguée à cet effet par le conseil d'administration; en ce cas, elle doit être manuscrite. La Société pourra émettre des certificats provisoires dans les formes qui seront déterminées par le conseil d'administration de temps en temps.

Les actions ne seront émises que sur acceptation de la souscription et réception du prix d'achat. A la suite de l'acceptation de la souscription et de la réception du prix d'achat et sans délais, les actions souscrites sont attribuées au souscripteur et il lui sera remis des actions au porteur, ou des certificats nominatifs, ou une confirmation de sa qualité d'actionnaire.

Le paiement des dividendes se fera, pour les actions nominatives, à l'adresse portée au registre des actionnaires et pour les actions au porteur sur présentation du coupon de dividende respectif.

Toutes les actions autres que celles au porteur émises par la Société seront inscrites au registre des actionnaires qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société; l'inscription doit indiquer le nom de chaque propriétaire d'actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu, le nombre d'actions qu'il détient et le montant payé sur chacune des actions. Tout transfert d'actions sera inscrit au registre des actionnaires, pareille inscription devant être signée par un ou plusieurs directeurs ou fondés de pouvoir de la Société, ou par une ou plusieurs autres personnes désignées à cet effet par le conseil d'administration.

Le transfert d'actions au porteur se fera par la délivrance du certificat d'action au porteur correspondant. Le transfert d'actions nominatives se fera (a) si des certificats ont été émis, par la remise à la Société des certificats représentant ces actions, ensemble avec tous autres documents de transfert exigés par la Société et (b) si aucun certificat n'a été émis,

par une déclaration de transfert écrite portée au registre des actions, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par leurs mandataires justifiant des pouvoirs requis. Tout actionnaire désirant obtenir des certificats d'actions nominatives devra fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et toutes les informations pourront être envoyées. Cette adresse sera inscrite également sur le registre des actions.

Au cas où un actionnaire en nom ne fournit pas d'adresse à la Société, mention pourra en être faite au registre des actions, et l'adresse de l'actionnaire sera censée être au siège social de la Société ou à telle autre adresse qui sera fixée par la Société, ceci jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie par l'actionnaire. L'actionnaire pourra à tout moment faire changer l'adresse portée au registre des actionnaires par une déclaration écrite envoyée à la Société à son siège social, ou à telle autre adresse qui pourra être fixée par la Société.

Art. 7. Sous réserve des dispositions de la loi luxembourgeoise relative au remplacement ou à la destruction des titres au porteur, lorsqu'un actionnaire peut justifier à la Société que son certificat d'action a été égaré ou détruit, un duplicata peut être émis à sa demande aux conditions et garanties que la Société déterminera, notamment sous forme d'une assurance, sans préjudice de toute autre forme de garantie que la Société pourra choisir. Dès l'émission du nouveau certificat sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat original n'aura plus aucune valeur.

Les certificats d'actions endommagés peuvent être échangés sur ordre de la Société. Ces certificats endommagés seront remis à la Société et annulés sur-le-champ. La Société peut à son gré mettre en compte à l'actionnaire le coût du duplicata ou du nouveau certificat et de toutes les dépenses justifiées encourues par la Société en relation avec l'émission et l'inscription au registre ou avec la destruction de l'ancien certificat.

Art. 8. La Société pourra restreindre ou mettre obstacle à la propriété d'actions de la Société par toute personne physique ou morale.

Plus spécifiquement, elle pourra restreindre ou interdire la propriété d'actions de la Société par toute personne, firme ou société, et sans limitation par tout «ressortissant des Etats-Unis d'Amérique», tel que défini ci-après et pour ce faire la Société pourra:

a) refuser l'émission d'actions et l'inscription du transfert d'actions, lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert auraient ou pourraient avoir pour conséquence d'attribuer la propriété de l'action à un ressortissant des Etats-Unis d'Amérique;

b) demander à tout moment à toute personne figurant au registre des actionnaires, ou à toute autre personne qui demande à faire inscrire le transfert d'actions dans le registre des actionnaires, de lui fournir tous renseignements et certificats qu'elle estime nécessaires, éventuellement appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces actions appartiennent ou vont appartenir en propriété effective à des ressortissants des Etats-Unis d'Amérique; et

c) procéder au rachat forcé s'il apparaît qu'un ressortissant des Etats-Unis d'Amérique, soit seul, soit ensemble avec d'autres personnes, est le propriétaire d'actions de la Société.

Dans ce cas, la procédure suivante sera appliquée:

1) la Société enverra un avis (appelé ci-après «l'avis de rachat») à l'actionnaire possédant les titres ou apparaissant au registre comme étant le propriétaire des actions; l'avis de rachat spécifiera les titres à racheter, le prix de rachat à payer et l'endroit où ce prix sera payable. L'avis de rachat peut être envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée, adressée à sa dernière adresse connue ou à celle inscrite au registre des actions. L'actionnaire en question sera obligé de remettre sans délai le ou les certificats, s'il y en a, représentant les actions spécifiées dans l'avis d'achat. Dès la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire en question cessera d'être le propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat; s'il s'agit d'actions nominatives, son nom sera rayé du registre; s'il s'agit d'actions au porteur, le ou les certificats représentatifs de ces actions seront annulés dans les livres de la Société; toutefois, les actions représentées par ces certificats nominatifs ou au porteur continuent à exister.

2) Le prix auquel les actions spécifiées dans l'avis de rachat seront rachetées («le prix de rachat») sera égal à la valeur nette des actions de la Société, valeur déterminée conformément à l'article 23 des présents statuts.

3) Le paiement sera effectué en USD sauf en période de restriction de change de USD; le prix sera déposé auprès d'une banque, à Luxembourg ou ailleurs (spécifiée dans l'avis de rachat) qui le transmettra à l'actionnaire en question contre remise du ou des certificats, s'il y en a, indiqués dans l'avis de rachat. Dès après le paiement du prix dans ces conditions, aucune personne intéressée dans les actions mentionnées dans l'avis de rachat ne pourra faire valoir de droit à ces actions ni ne pourra exercer aucune action contre la Société et ses avoirs, sauf le droit de l'actionnaire apparaissant comme étant le propriétaire des actions, de recevoir le prix déposé (sans intérêt) à la banque contre remise du ou des certificat(s) tels que décrits ci-avant.

4) L'exercice par la Société des pouvoirs conférés au présent article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé pour le motif qu'il n'y ait pas preuve suffisante de la propriété des actions dans le chef d'une personne ou qu'une action appartenait à une autre personne que ne l'avait admis la Société en envoyant l'avis de rachat, à la seule condition que la Société exerce ses pouvoirs de bonne foi; et

à refuser, lors de toute assemblée d'actionnaires, le droit de vote à tout ressortissant des Etats-Unis d'Amérique. Le terme «ressortissant des Etats-Unis d'Amérique», tel qu'il est utilisé dans les présents statuts signifiera tout ressortissant ou résident des Etats-Unis d'Amérique, toute association existant ou organisée dans n'importe quel Etat, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, toute société régie par la loi des Etats-Unis ou de tout territoire ou possession des Etats-Unis, ou toute succession ou tout «Trust» de toutes personnes, autre qu'une succession ou un «trust» dont le revenu provenant de sources situées en dehors des Etats-Unis d'Amérique (qui n'est pas en relation effective avec la poursuite d'une activité commerciale ou d'une affaire dans les Etats-Unis d'Amérique) n'est pas indu dans le revenu brut pour les besoins de la détermination de l'impôt fédéral US sur le revenu.

Art. 9. L'assemblée des actionnaires de la Société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la Société. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

Art. 10. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la loi à Luxembourg au siège social de la Société ou tout autre endroit à Luxembourg, qui sera fixé dans l'avis de convocation, le troisième jeudi du mois d'avril à 15.00 heures et pour la première fois en l'an 2001. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour ouvrable suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le conseil d'administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

Les autres assemblées générales des actionnaires pourront se tenir aux heures et lieux spécifiés dans les avis de convocation respectifs.

Art. 11. Les quorums et délais requis par la loi régleront les avis de convocation et la conduite des assemblées des actionnaires de la Société dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé dans les présents statuts.

Toute action, quelle que soit la catégorie à laquelle elle appartient, et quelle que soit la valeur nette par action de toute catégorie, donne droit à une voix, sauf les restrictions imposées par les présents statuts. Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant par écrit une autre personne comme son mandataire.

Dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi ou par les présents statuts, les décisions de l'assemblée générale des actionnaires sont prises à la majorité simple des actionnaires présents et votants.

Le conseil d'administration peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires pour prendre part à l'assemblée générale.

Art. 12. Les actionnaires se réuniront sur convocation du conseil d'administration. Un avis énonçant l'ordre du jour sera envoyé par lettre recommandée au moins seize jours avant l'assemblée à tout actionnaire à son adresse portée au registre des actionnaires.

L'avis sera en outre publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg, dans un journal luxembourgeois et dans tels autres journaux que le conseil d'administration décidera.

Art. 13. La Société sera administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins; les membres du conseil d'administration n'auront pas besoin d'être actionnaires de la Société.

Les administrateurs seront élus par l'assemblée générale annuelle pour une période se terminant à la prochaine assemblée annuelle et lorsque leurs successeurs auront été élus; toutefois un administrateur peut être révoqué avec ou sans motif et/ou peut être remplacé à tout moment par décision des actionnaires.

Au cas où le poste d'un administrateur devient vacant à la suite de décès, de démission, ou autrement, les administrateurs restants pourront se réunir et élire à la majorité des voix un administrateur pour remplir provisoirement les fonctions attachées au poste devenu vacant, jusqu'à la prochaine assemblée des actionnaires.

Art. 14. Le conseil d'administration choisira parmi ses membres un président et pourra élire en son sein un ou plusieurs vice-présidents. Il désignera également un secrétaire qui n'a pas besoin d'être un administrateur et qui devra dresser les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration ainsi que des assemblées des actionnaires. Le conseil d'administration se réunira sur la convocation du Président ou de deux administrateurs, au lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Le Président du conseil d'administration présidera les assemblées générales des actionnaires et les réunions du conseil d'administration, mais en son absence, l'assemblée générale ou le conseil d'administration désigneront à la majorité un autre administrateur pour assumer la présidence de ces assemblées et réunions.

Le conseil d'administration, s'il y a lieu, nommera des directeurs et fondés de pouvoir de la Société dont un directeur général, un administrateur-délégué, un ou plusieurs secrétaires, éventuellement des directeurs-généraux adjoints, des secrétaires adjoints et d'autres directeurs et fondés de pouvoir dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bien les affaires de la Société. Pareilles nominations peuvent être révoquées à tout moment par le conseil d'administration. Les directeurs et fondés de pouvoir n'ont pas besoin d'être administrateurs ou actionnaires de la Société. Pour autant que les statuts n'en décident pas autrement, les directeurs et fondés de pouvoir auront les pouvoirs et les charges qui leur sont attribués par le conseil d'administration.

Avis écrit de toute réunion du conseil d'administration sera donné à tous les administrateurs au moins sept jours avant le jour prévu pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. On pourra passer outre à cette convocation à la suite de l'assentiment par écrit ou par câble, télégramme ou télex de chaque administrateur. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du conseil d'administration se tenant à une heure et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil d'administration.

Tout administrateur pourra se faire représenter en désignant par écrit ou par câble, télégramme ou télex un autre administrateur comme son mandataire.

Les administrateurs ne pourront agir que dans le cadre de réunions du conseil d'administration régulièrement convoquées. Les administrateurs ne pourront engager la Société par leur signature individuelle, à moins d'y être autorisés par une résolution du conseil d'administration.

Le conseil d'administration ne pourra délibérer et agir que si la majorité des membres du conseil d'administration est présente ou représentée. Les décisions sont prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés. Au cas où, lors d'une réunion du conseil, il y a égalité de voix pour et contre une décision, le Président aura voix prépondérante.

Le conseil d'administration peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière et à l'exécution d'opérations en vue de l'accomplissement de son objet et de la poursuite de l'orientation générale de sa gestion à des directeurs ou fondés de pouvoir de la Société.

Art. 15. Les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration seront signés par le Président ou l'administrateur qui aura assumé la présidence en son absence.

Les copies ou extraits des procès-verbaux destinés à servir en justice ou ailleurs seront signés par le Président ou par le secrétaire ou par deux administrateurs.

Art. 16. Le conseil d'administration, appliquant le principe de la répartition des risques, a le pouvoir de déterminer la politique d'investissement pour les investissements concernant chaque catégorie d'actions ainsi que la masse d'avoirs correspondante (un «Portefeuille») ainsi que les lignes de conduite à suivre dans l'administration de la Société, sous réserve des restrictions d'investissement suivantes:

1) La Société ne peut acquérir des valeurs mobilières d'un même émetteur si, à la suite de cette acquisition, plus de dix pour cent des actifs d'un portefeuille étaient placés dans les valeurs mobilières de cet émetteur, sous réserve que la valeur totale des valeurs mobilières détenues dans les émetteurs dans lesquelles elle place plus de cinq pour cent des actifs d'un portefeuille ne peut dépasser quarante pour cent de la valeur de ses actifs. Cependant (i) la limite de dix pour cent visée ci-dessus sera de trente-cinq pour cent en ce qui concerne des valeurs mobilières émises par un Etat membre de la CE, par ses collectivités publiques territoriales, ou par ses organismes internationaux à caractère public dont un ou plusieurs Etats membres font partie, ou par tout autre Etat, (ii) les valeurs mobilières visées sous (i) de ce sous-paragraphe ne sont pas prises en compte pour l'application de la limite de quarante pour cent fixée à ce sous-paragraphe, (iii) sous réserve des dispositions de l'article 43 de la loi sur les organismes de placement collectif, la Société peut placer jusqu'à cent pour cent des actifs nets d'un portefeuille dans différentes émissions de valeurs mobilières émises ou garanties par un Etat membre de la CE, par ses collectivités publiques territoriales ou par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de la CE, ou par tout Etat membre de l'OCDE, (iv) si la Société fait usage de la dispositions sous (iii) de ce sous-paragraphe, elle doit détenir pour le compte de ce portefeuille des valeurs appartenant à six émissions différentes au moins, sans que les valeurs appartenant à une même émission puissent excéder trente pour cent du montant total des actifs de ce portefeuille;

2) la Société ne peut placer plus de dix pour cent des actifs nets de chaque portefeuille dans les valeurs mobilières autres que celles mentionnées ci-après:

- (i) valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat membre de la CE et/ou
- (ii) valeurs mobilières négociées sur un autre marché d'un Etat membre de la CE, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;
- (iii) valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs de tout autre Etat d'Europe de l'Ouest ou de l'Est, des continents américains, d'Asie, d'Océanie et d'Afrique;
- (iv) valeurs mobilières négociées sur un autre marché d'un des Etats mentionnés sous (iii) ci-dessus réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;

(v) valeurs mobilières nouvellement émises, sous réserve que:

- les conditions d'émission comportent l'engagement que la demande d'admission à la cote officielle d'une bourse de valeurs dans les territoires prévus ci-avant ou à un autre marché réglementé dans ces territoires, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public soit introduite;

- et que l'admission soit obtenue au plus tard avant la fin de la période d'un an depuis l'émission; toutefois, la Société peut placer jusqu'à concurrence de dix pour cent de ses actifs dans des titres de créance qui sont assimilables de par leurs caractéristiques aux valeurs mobilières et qui sont notamment transférables, liquides et d'une valeur susceptible d'être déterminée avec précision lors de chaque jour d'évaluation, de plus, le total entre les titres de créance mentionnés ci-dessus et les investissements autres que ceux mentionnés sous (i) à (iv) ci-dessus, ne pourra dépasser dix pour cent des actifs de chaque portefeuille, étant entendu par ailleurs que la Société ne pourra acquérir ni métaux précieux ni certificats représentatifs de ceux-ci;

3) la Société peut acquérir des actions ou parts dans un organisme de placement collectif du type ouvert aux conditions et restrictions suivantes:

- (i) cet organisme de placement collectif doit être considéré comme un organisme de placement collectif en valeurs mobilières au sens de la directive du Conseil de la CE du 20 décembre 1985;

- (ii) l'acquisition d'actions d'une société d'investissement du type ouvert avec laquelle la Société est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle, de parts d'un fonds commun de placement du type ouvert géré par une société de gestion avec laquelle la Société est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle est permise uniquement (i) dans le cas d'une société d'investissement ou d'un fonds commun de placement qui, conformément à ses documents constitutifs s'est spécialisé dans l'investissement dans un secteur géographique ou économique particulier, et (ii) à condition que ni frais ni commissions ne soient chargés à la Société en rapport avec cette acquisition;

- (iii) aucun investissement dans un organisme de placement collectif du type ouvert ne sera réalisé pour le compte d'un portefeuille si la valeur des investissements de ce portefeuille dans des organismes de placement collectif dépasse 5% des avoirs nets de ce portefeuille.

La Société peut investir, dans les limites permises par la loi luxembourgeoise, dans des actions d'une société d'investissement du type ouvert, ou dans les parts d'un fonds commun de placement du type ouvert, géré par une société à laquelle la Société est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte.

Les investissements de la Société se feront soit directement, soit indirectement à travers des filiales à 100 % selon ce que le conseil d'administration décidera de temps en temps. Les références dans ces statuts à «investissements» et «avoirs» signifieront respectivement des investissements faits ou des avoirs détenus directement ou des investissements faits ou des avoirs détenus indirectement à travers les filiales ci-avant mentionnées.

Art. 17. Aucun contrat et aucune transaction que la Société pourra conclure avec d'autres sociétés ou firmes ne pourront être affectés ou viciés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs, directeurs ou fondés de pouvoir de la

Société auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme, ou par le fait qu'il en serait administrateur, associé, directeur, fondé de pouvoir ou employé. L'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société, qui est administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou employé d'une société ou firme avec laquelle la Société passe des contrats, ou avec laquelle elle est autrement en relation d'affaires, ne sera pas par là même privé du droit de délibérer, de voter et d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareil contrat ou pareilles affaires.

Au cas où un administrateur, directeur ou fondé de pouvoir aurait un intérêt personnel dans quelque affaire de la Société, cet administrateur, directeur ou fondé de pouvoir devra informer le conseil d'administration de son intérêt personnel et il ne délibérera et ne prendra pas part au vote sur cette affaire; rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de pareil administrateur, directeur ou fondé de pouvoir à la prochaine assemblée des actionnaires.

Art. 18. La Société pourra indemniser tout administrateur, directeur ou fondé de pouvoir, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs, des dépenses raisonnablement occasionnées par toutes actions ou procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société ou pour avoir été, à la demande de la Société, administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de toute autre société dont la Société est actionnaire ou créditrice par laquelle il ne serait pas indemnisé, sauf le cas où dans pareils action ou procès il sera finalement condamné pour négligence grave ou mauvaise administration; en cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnité ne sera accordée que si la Société est informée par son avocat-conseil que l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir en question n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation n'exclura pas d'autres droits dans le chef de l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir.

Art. 19. La Société sera engagée par la signature conjointe de deux administrateurs de la Société ou par la signature conjointe d'un administrateur et d'une personne dûment autorisée à cet effet.

Art. 20. La Société pourra élire un réviseur d'entreprises agréé satisfaisant aux exigences de la loi du 30 mars 1988 concernant les organismes de placement collectif. Le réviseur sera élu par l'assemblée générale des actionnaires et restera en fonction jusqu'à l'élection de son successeur.

Art. 21. Selon les modalités fixées ci-après, la Société a à tout moment le pouvoir de racheter ses propres actions dans les seules limites imposées par la loi.

Tout actionnaire est en droit de demander le rachat de tout ou partie de ses actions par la Société. Le prix de rachat sera payé au plus tard 7 jours ouvrables après la date à laquelle a été fixée la valeur nette des avoirs et sera égal à la valeur nette des actions telle que celle-ci sera déterminée suivant les dispositions de l'article 23 ci-après, qui pourra être réduit par un montant, à déterminer par le conseil d'administration, destiné à couvrir les frais de réalisation et qui n'excédera pas 1 % de la valeur d'inventaire applicable. Toute demande de rachat doit être présentée par l'actionnaire au siège social de la Société à Luxembourg ou auprès d'une autre personne juridique désignée par la Société comme mandataire pour le rachat des actions. La demande doit être accompagnée du ou des certificats d'actions en bonne et due forme (s'il y en a) et de preuves suffisantes d'un transfert éventuel.

Le Conseil d'Administration peut décider de différer les rachats si des demandes de rachat pour plus de 10 % du nombre total des actions en émission dans une catégorie déterminée sont reçues un Jour d'Evaluation au cours duquel les actions peuvent être présentées au rachat tel que défini dans cet Article, dans ce cas les demandes de rachat seront réduites au prorata pour que pas plus de 10 % des actions émises d'une catégorie ne puissent être rachetées un Jour d'Evaluation donné. Dans la mesure où des demandes de rachat n'ont pas été traitées à cause de cette limitation, elles seront traitées aux cours des Jours d'Evaluation subséquents durant lesquels les actions peuvent être présentées au rachat tel que défini dans cet Article, par priorité aux demandes de rachat reçues lors de ces Jours d'Evaluation subséquents.

Les actions du capital rachetées par la Société seront annulées. Tout actionnaire peut obtenir la conversion de tout ou partie de ses actions en actions d'une autre catégorie à un prix égal à celui des valeurs nettes des actions des catégories respectives, déterminées conformément aux dispositions de l'article vingt-deux ci-après, diminuée, en ce qui concerne la première catégorie, du montant ci-avant prévu et augmenté, en ce qui concerne l'autre catégorie, par la prime prévue à l'article 24 ci-après, sous réserve, en cas de valeurs nettes exprimées en devises différentes, des taux de conversion applicables à la date de conversion. Le conseil d'administration peut imposer des restrictions concernant, entre autres, la fréquence des conversions et peut les soumettre au paiement de frais dont il déterminera le montant.

Art. 22. Chaque fois que la Société procédera au rachat des actions de la Société, le prix par action sera égal à la valeur nette par action de la catégorie concernée telle que définie dans les présents statuts, déduction faite d'une commission prévue à l'Article 21 et de toute commission de vente différée qui pourra être prévue dans les documents de vente de la Société.

Pour les besoins du calcul des prix d'émission, de conversion et de rachat, la valeur nette des actions de la Société sera déterminée, pour des actions de chaque catégorie d'actions, périodiquement par la Société, mais en aucun cas moins de deux fois par mois, comme le conseil d'administration le déterminera (le jour de la détermination de la valeur nette des avoirs est désigné dans les présents statuts comme «Jour d'Evaluation»), étant entendu que si un tel Jour d'Evaluation était un jour considéré comme férié par les banques à Luxembourg, ce Jour d'Evaluation serait reporté au jour ouvrable suivant le jour férié.

La Société pourra suspendre la détermination de la valeur nette des actions de n'importe laquelle des catégories d'actions, l'émission et le rachat des actions de cette catégorie, ainsi que la conversion à partir de ces actions et en ces actions:

a) pendant toute période pendant laquelle une des principales bourses ou marchés auxquels une partie substantielle des investissements de la Société attribuables à une catégorie d'actions donnée est cotée ou négociée, est fermé pour une autre raison que pour congé normal, ou pendant laquelle les opérations y sont restreintes ou suspendues;

b) lors de l'existence d'une situation qui constitue une situation d'urgence et de laquelle il résulte que la Société ne peut pas normalement disposer de ses avoirs, attribuables à une catégorie donnée, ou les évaluer correctement;

c) lorsque les moyens de communication, qui sont normalement employés pour déterminer le prix ou la valeur des investissements attribuables à une catégorie d'actions donnée ou le prix courant ou valeurs sur une bourse, sont hors de service; ou

d) pendant toute période où la Société est incapable de rapatrier des fonds en vue d'effectuer des paiements à la suite du rachat d'actions, ou pendant laquelle un transfert de fonds impliqués dans la réalisation ou l'acquisition d'investissements ou paiements dus à la suite du rachat de ces actions, ne peut être effectué, de l'avis des administrateurs, à un taux de change normal;

e) en cas de liquidation de la Société, à partir de la date à laquelle est donné préavis de la réunion des actionnaires à laquelle est proposée la résolution de liquidation de la Société.

f) Pendant toute période au cours de laquelle la valeur nette d'inventaire de toute filiale de la Société ne peut être déterminée d'une façon exacte.

Pareille suspension sera publiée par la Société et sera notifiée aux actionnaires demandant le rachat d'actions par la Société au moment où ils en feront la demande écrite, définitive et irrévocable conformément aux dispositions de l'article vingt et un ci-dessus.

Art. 23. La valeur nette des actions, pour chaque catégorie d'actions de la Société, s'exprimera en USD ou en toute autre monnaie à déterminer par le conseil d'administration, par un chiffre par action, et sera déterminée à chaque Jour d'Evaluation, en divisant les avoirs nets de la Société correspondant à chaque catégorie d'actions, constitués par les avoirs de la Société correspondant à cette catégorie d'actions moins les engagements attribuables à cette catégorie d'actions, par le nombre d'actions émises dans cette catégorie d'actions, le prix ainsi obtenu étant arrondi vers le haut à l'unité entière par action la plus proche, et ce de la manière suivante:

A. Les avoirs de la Société comprendront:

a) toutes les espèces en caisse ou en dépôt y compris les intérêts échus;

b) tous les effets et billets payables à vue et les comptes exigibles (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été touché),

c) tous les titres, parts, actions, obligations, droits d'option ou de souscription, warrants et autres investissements et valeurs mobilières qui sont la propriété de la Société;

d) tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société en espèces ou en titres (la Société pourra toutefois faire des ajustements en considération des fluctuations de la valeur marchande des valeurs mobilières occasionnées par des pratiques telles que la négociation ex-dividende ou ex-droits);

e) tous les intérêts échus produits par les titres qui sont la propriété de la Société, sauf toutefois si ces intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs;

f) les dépenses préliminaires de la Société dans la mesure où elles n'ont pas été amorties, ces dépenses préliminaires pouvant cependant être amorties directement du capital de la Société; et

g) tous les autres avoirs de quelque nature qu'ils soient y compris les dépenses payées d'avance.

La valeur de ces avoirs sera déterminée de la façon suivante:

1) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée entièrement; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant qui semblera adéquat à la Société en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

2) La valeur de toutes valeurs mobilières qui sont négociées ou cotées sur une bourse sera déterminée suivant le dernier prix disponible.

3) La valeur de toutes valeurs mobilières qui sont négociées sur un marché réglementé est basée sur le dernier prix disponible.

4) Dans la mesure où des valeurs mobilières en portefeuille le jour en question ne sont pas négociées ou cotées sur une bourse ou un marché réglementé ou si pour des valeurs cotées ou négociées sur une bourse ou un marché réglementé le prix déterminé conformément au sous-paragraphe 2) ou 3) n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, celles-ci seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation laquelle doit être estimée avec prudence et bonne foi.

B. Les engagements de la Société sont censés comprendre:

a) tous les emprunts, effets échus et comptes exigibles,

b) tous les frais d'administration, échus ou réduits (y compris les rémunérations des gestionnaires, des dépositaires et des mandataires et agents de la Société),

c) toutes les obligations connues échues ou non échues, y compris toutes obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet des paiements soit en espèces soit en biens, y compris le montant des dividendes annoncés par la Société mais non encore payés lorsque le Jour d'Evaluation coïncide avec ou est subséquent à la date à laquelle se fera la détermination de la personne qui y a ou aura droit;

d) une réserve appropriée pour impôts futurs basée sur les avoirs nets au Jour d'Evaluation et fixée de temps à autre par la Société ainsi qu'une réserve de prévoyance si autorisée ou approuvée par le conseil d'administration et

e) toutes autres obligations de la Société de quelque nature que ce soit à l'exception des engagements représentés par les actions de la Société. Pour l'évaluation du montant de ces engagements la Société prendra en considération toutes les dépenses payables par elle, ce qui comprend les frais de constitution, les frais payables à ses conseillers en investissement ou gestionnaires des investissements, comptables, dépositaire, agent payeur et représentants permanents aux lieux d'enregistrement, tout autre agent employé par la Société, les frais pour les services juridiques et de révision,

les dépenses de publicité, d'imprimerie y compris le coût de publicité et de préparation et impression des prospectus, mémoires explicatifs ou déclarations d'enregistrement, les rapports semestriels et annuels, les frais de listing à la bourse, les frais d'inscription de la cotation à la bourse, impôts ou taxes gouvernementales et toutes autres dépenses opérationnelles y compris les coûts d'achat et de vente des avoirs, intérêts, frais bancaires et de courtage, postaux, de téléphone et télex. Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société pourra tenir compte des dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation pour l'année ou toute autre période en répartissant le montant au prorata des fractions de cette période.

C. Le conseil d'administration établira pour chaque catégorie d'actions une masse d'avoirs de la manière suivante:

a) les produits résultant de l'émission des actions de chaque catégorie d'actions seront attribués, dans les livres de la Société, à la masse des avoirs établie pour cette catégorie d'actions, et les avoirs, engagements, revenus et frais relatifs à cette catégorie d'actions seront attribués à cette masse d'avoirs conformément aux dispositions du présent article;

b) si un avoir découle d'un autre avoir, ce dernier avoir sera attribué, dans les livres de la Société, à la même masse à laquelle appartient l'avoir dont il découlait et à chaque réévaluation d'un avoir, l'augmentation ou la diminution de valeur sera attribuée à la masse à laquelle cet avoir appartient.

c) si à l'intérieur d'une masse, des avoirs déterminés sont détenus par la Société pour une catégorie d'actions déterminée, la valeur de ces avoirs sera allouée à la catégorie concernée et le prix d'achat payé sera déduit, au moment de l'acquisition, de la proportion des autres avoirs nets de la masse déterminée qui serait autrement attribuable à cette catégorie;

d) lorsque la Société supporte un engagement qui est en relation avec un avoir d'une masse déterminée ou en relation avec une opération effectuée en rapport avec un avoir d'une masse déterminée, cet engagement sera attribué à la masse en question;

e) au cas où un avoir ou un engagement de la Société ne peut pas être attribué à une masse déterminée, cet avoir ou engagement sera attribué à toutes les masses au prorata des valeurs nettes des différentes catégories d'actions;

le conseil d'administration peut réattribuer un avoir ou un engagement préalablement attribué s'il estime que les circonstances le requièrent:

le conseil d'administration peut, dans les livres de la Société, attribuer un avoir d'une masse à une autre masse si (y compris la situation où un créancier agit contre certains avoirs de la Société) un engagement n'avait pas été attribué conformément aux méthodes déterminées par le conseil d'administration en vertu de cet article;

f) à la suite du paiement de dividendes aux propriétaires d'actions d'une catégorie, la valeur nette de cette catégorie d'actions sera réduite du montant de ces dividendes.

g) à la suite du paiement d'une dépense attribuable à une masse déterminée ou à une catégorie d'actions déterminée, le montant sera déduit des avoirs de cette masse déterminée et, si applicable, de la proportion des avoirs nets attribuables à la catégorie concernée. Si, tel que décrit à l'Article 5 ci-avant, il a été créé à l'intérieur de la même catégorie d'actions, deux ou plusieurs sous-catégories d'actions, les règles d'attribution, ci-avant énoncées, seront applicables mutatis mutandis à ces sous-catégories.

D. Pour les besoins de cet article:

a) les actions pour lesquelles les demandes de souscription ont été acceptées mais pour lesquelles le paiement n'a pas encore été reçu sont réputées exister;

b) les actions de la Société destinées au rachat suivant l'article 21 ci-avant, seront considérées comme actions émises et existantes jusqu'à la clôture du Jour d'Évaluation s'appliquant au rachat de telles actions et seront, à partir de ce jour et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considérées comme engagement de la Société

c) tous investissements, soldes en espèces ou autres avoirs de la Société exprimés en une devise autre que celle de la valeur nette de la catégorie d'actions en question, seront évalués en tenant compte des taux d'échange en vigueur au jour et à l'heure de la détermination de la valeur nette des actions et

d) il sera donné effet, au Jour d'Évaluation, à tout achat ou vente de valeurs mobilières contractés par la Société dans la mesure du possible.

Le conseil d'administration peut décider d'investir et de gérer tout ou partie des masses d'avoirs établies pour deux ou plusieurs catégories d'actions (ci-après «catégories participantes») en commun, si cela est approprié eu égard aux secteurs d'investissement respectifs. Toute masse d'avoirs élargie («pool») sera initialement formée par le transfert d'espèces ou (sous réserve des limitations ci-après énumérées) d'autres avoirs de chacune des catégories participantes. Après, le conseil d'administration peut, de temps en temps, effectuer d'autres transferts au pool. Il peut aussi transférer des avoirs du pool à chaque catégorie participante, jusqu'à hauteur du montant de la participation de la catégorie participante concernée. Les avoirs autres que les espèces ne peuvent être alloués à un pool seulement si cela est approprié eu égard au secteur d'investissement du pool concerné.

Les avoirs du pool auxquels chaque catégorie participante à droit seront déterminés par référence aux attributions et retraits d'avoirs par cette catégorie participante et les attributions et retraits faits pour le compte des autres catégories participantes.

Les dividendes, intérêts et autres distributions, ayant un caractère de revenu et reçus en relation avec les avoirs d'un pool seront immédiatement crédités aux catégories participantes en proportion de leurs droits sur les avoirs du pool au moment de la réception.

Art. 24. Lorsque la Société offre des actions en souscription, le prix par action auquel pareilles actions seront offertes et émises sera égal à la valeur nette telle qu'elle est définie dans les présents statuts, laquelle pour la catégorie d'actions en question pourra être augmentée d'une prime à déterminer par le conseil d'administration, destinée à couvrir les frais d'émission et d'investissement, et qui n'excédera pas 1 % de la valeur d'inventaire applicable, plus telles commissions qui seront prévues dans les documents relatifs à la vente, pourvu que la commission de vente n'excède pas, au total 8,5 % de la valeur nette des actions souscrites et émises. Toute rémunération à des agents intervenant dans le

placement des actions sera payée par cette commission. Le prix ainsi déterminé sera payable au plus tard cinq jours après la date à laquelle la souscription a été acceptée.

Art. 25. La Société conclura un contrat de dépôt avec une banque qui doit satisfaire aux exigences de la loi sur les organismes de placement collectif («le Dépositaire»). Toutes les valeurs mobilières et espèces de la Société seront détenues par ou pour compte du Dépositaire qui assumera vis-à-vis de la Société et de ses actionnaires les responsabilités prévues par la loi.

Au cas où le Dépositaire souhaiterait démissionner, le conseil d'administration utilisera tous ses efforts pour trouver une banque pour agir comme dépositaire et les administrateurs désigneront ainsi cette société comme Dépositaire à la place du Dépositaire démissionnaire. Les administrateurs pourront mettre fin aux fonctions du Dépositaire mais ne pourront pas révoquer le Dépositaire à moins que et jusqu'à ce qu'un successeur ait été désigné à titre de Dépositaire conformément à cette disposition et agira à la place.

Art. 26. L'exercice social de la Société commencera le 1^{er} janvier de chaque année et se terminera le 31 décembre de la même année. Le premier exercice social commencera au jour de cet acte et se terminera le 31 décembre 2000.

Art. 27. L'assemblée générale des actionnaires décidera, sur proposition du conseil d'administration, de l'affectation des résultats annuels et de toutes autres distributions étant entendu que toute résolution d'une assemblée générale des actionnaires statuant sur une distribution de dividendes aux actions d'une quelconque catégorie sera, de surcroît, préalablement approuvée par un vote spécial des actionnaires de cette catégorie et que 85 % au moins du revenu net revenant à chaque catégorie d'actions seront distribués aux détenteurs de la catégorie en question.

Les dividendes seront distribués en la devise utilisée pour le calcul de la valeur nette des actions d'une autre catégorie.

La Société pourra conclure des arrangements de régularisation de revenir en relation avec tout ou partie des portefeuilles du moment que les administrateurs l'estiment utile, étant entendu que le niveau des dividendes payables sur la catégorie d'actions en question ne sera pas affecté dans la mesure du possible par l'émission ou le rachat d'actions de la ou des catégories en question durant un même exercice.

Le conseil d'administration peut décider du paiement de dividendes intérimaires.

Aucune distribution ne peut être effectuée si celle-ci avait pour conséquence que le capital de la Société deviendrait inférieur au capital minimum imposé par la loi.

Art. 28. En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs (qui peuvent être des personnes physiques ou morales) et qui seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires qui déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération.

Art. 29. Les présents statuts pourront être modifiés en temps et lieu qu'il appartiendra par une assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la loi luxembourgeoise.

Toute modification affectant les droits des actionnaires d'une catégorie d'actions par rapport à ceux des autres catégories d'actions sera en outre soumise aux mêmes exigences de quorum et de majorité.

Art. 30. Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales et des lois modificatives, ainsi qu'à la loi du trente mars mil neuf cent quatre-vingt-huit sur les organismes de placement collectif.

Souscription et paiement

Les souscripteurs ont souscrit au nombre d'actions et ont libéré en espèces les montants ci-après énoncés:

Actionnaire	Capital souscrit	Nombre d'actions
JUPITER ASSET MANAGEMENT (BERMUDA) LIMITED, prénommé . .	34.990,- USD	3.499
TYNDALL INTERNATIONAL GROUP LIMITED, prénommé	10,- USD	1
Total:	35.000,- USD	3.500

La preuve de tous ces paiements a été rapportée au notaire soussigné.

Dépenses

Les dépenses, coûts, rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la Société à la suite de sa constitution sont évalués approximativement à deux cent cinquante mille francs luxembourgeois.

Constatations

Le notaire soussigné a constaté que les conditions prévues à l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales ont été observées.

Assemblée Générale des Actionnaires

Les comparants préqualifiés, représentant la totalité du capital souscrit et se considérant comme dûment convoqués ont immédiatement procédé à la tenue d'une assemblée générale extraordinaire.

Ayant d'abord vérifié que celle-ci était régulièrement constituée, les comparants préqualifiés ont adopté à l'unanimité les résolutions suivantes:

Première résolution

Les personnes suivantes sont nommées administrateurs:

- Monsieur J.-L. Duffield (Chairman), Chief Executive of JUPITER INTERNATIONAL GROUP PLC, Londres (Royaume-Uni).
- Monsieur Pierre C.A. de Blonay, Independent Financial Consultant, Genève (Suisse).
- Monsieur André Elvinger, Partner, ELVINGER HOSS & PRUSSEN, Luxembourg.
- Monsieur Donald P. Lines OSIBE, FCA, JP, President of MILLPOINT LIMITED, Hamilton, Bermudes.

- Monsieur Charles Z. Mann JP, Director of several Bermuda companies, Hamilton, Bermudes.
- Monsieur John N. Robinson, Director of JUPITER INTERNATIONAL GROUP PLC, Hamilton, Bermudes.

Deuxième résolution

Les personnes suivantes ont été nommées réviseurs:

ERNST & YOUNG S.A., rue Richard Coudenhove-Kalergi, Luxembourg

Troisième résolution

Le siège social de la société a été fixé au 13, rue Goethe, L-1637 Luxembourg.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête des comparants préqualifiés, le présent acte est libellé en anglais et suivi d'une version française; à la requête des mêmes comparants et en cas de divergences entre les textes anglais et français, la version anglaise fait foi.

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

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

Signé: C. Rumé, J.-J. Wagner.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 21 septembre 1999, vol. 843, fol. 91, case 12. – Reçu 50.000 francs.

Le Receveur (signé): Ries.

Pour expédition conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Belvaux, le 21 septembre 1999.

J.-J. Wagner.

(44333/239/1203) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 septembre 1999.

ACM STRATEGIC INVESTMENTS, Fonds Commun de Placement.

Second Addendum to the Management Regulations of ACM STRATEGIC INVESTMENTS describing the Japan Growth Portfolio

Following a decision of the Management Company made with the consent of the Custodian of ACM STRATEGIC INVESTMENTS, a fonds commun de placement under the laws of Luxembourg (the «Fund»), a portfolio is created within the Fund under the name ACM STRATEGIC INVESTMENTS-JAPAN GROWTH PORTFOLIO (the «Portfolio»), and in connection with the Portfolio the Fund shall issue Shares of class Japan Growth Portfolio J («class J Shares»), as well as Shares of class Japan Growth Portfolio AJ («class AJ Shares»).

The Shares of each class are issued subject to a minimum investment requirement and/or a minimum holding requirement determined by the Management Company in respect of such class and published in the sales documents of the Fund. The initial base price for the issue of the Shares shall be determined by the Management Company and shall subsequently be equal to their Net Asset Value. In addition, there shall be due such sales charge or contingent deferred sales charge, as may be provided in the sales documents or agreed with the subscriber. The Management Company determines the initial offering period in respect of each class which shall be published in the sales documents.

In respect of class J Shares, the Fund shall pay a monthly shareholder servicing fee at the annual rate of 0.80% of the average daily Net Asset Value of class J Shares and a distribution fee at the annual rate of 1.00% of the average daily Net Asset Value of class J Shares, such fees to be deducted from the proportion of the net assets of the Portfolio attributable to class J Shares.

In respect of class AJ Shares, the Fund shall pay a monthly shareholder servicing fee at the annual rate of 0.80% of the average daily Net Asset Value of class AJ Shares, such fee to be deducted from the proportion of the net assets of the Portfolio attributable to class AJ Shares.

Shares may not be redeemed until after January 28, 2000. Thereafter, the Shares of each class may be redeemed at the option of the shareholders on each Valuation Date.

The Management Company and any investment manager, investment advisor or sub-advisor are entitled to fixed management fees, accrued daily and payable at the end of each month, at an aggregate annual rate of 1.25% of the average of the daily Net Asset Value during the relevant month attributable to class J and class AJ Shares. In addition, the Fund shall pay to the Management Company and/or the investment adviser an incentive fee to be accrued daily and payable at the end of each accounting year, such fee not to exceed 20% of the increase of the net assets of the Portfolio attributable to class J and class AJ Shares (as adjusted for subscriptions, redemptions, dividends and other distributions but including unrealized appreciations of investments), provided that in the event of a decrease of the net assets (as adjusted for subscriptions, redemptions, dividends and other distributions) the amount of such decrease attributable to such Share classes must be fully recovered before any further incentive fee may be accrued and charged.

The rate of the incentive fee may vary for the different classes of Shares and will be computed separately (including any carry forward of any decrease of the net assets) and charged separately to each Share class.

Shares may be converted into Shares of other Portfolios within the limits stated in the sales documents of the Fund.

The investment objective of the Portfolio is to achieve superior capital growth through investment in equity securities of Japanese issuers.

The Portfolio concentrates its investments in equity securities of companies that are headquartered in Japan and maintain their primary stock market listings in Japan, or derive or are expected to derive a substantial portion of their revenues from Japan. Current income will be incidental of the objective of capital growth.

The Portfolio's investments may be made through a variety of instruments available in both the Japanese and non-Japanese markets, including, but not limited to, equity and fixed income securities and financial derivatives (e.g., listed and over-the-counter swaps, options, futures and forward contracts on equity and fixed income securities). These instru-

ments may be denominated in currencies other than the Yen. Under normal market conditions, it is anticipated that long positions and short positions may be held by the Portfolio both directly and through the use of swap agreements and index futures. Under normal market conditions, it is anticipated that the Portfolio may have a net long position between 80% and 100% of net assets.

Up to 25% of the portfolios investments may be made in long or short positions in smaller capitalization Japanese companies and in non-Japanese companies.

In the management of the investment portfolio, the Management Company will seek to utilize market volatility judiciously (assuming no change in company fundamentals) to adjust the portfolio positions. The Portfolio strives to capitalize on unwarranted price fluctuations, both to purchase or increase positions on weakness and to sell or reduce overpriced holdings. Under normal circumstances, it is expected that the Portfolio shall remain substantially fully invested in equity securities and options thereon and it is intended not to take significant cash positions for market timing purposes.

Investments will be made primarily in equity securities, common stocks, securities convertible into common stocks and rights and warrants to subscribe for or purchase common stocks and options thereon of a limited number of large, intensively researched, publicly traded Japanese companies that, in the judgment of the Management Company, are of high quality and likely to achieve superior earnings growth.

Selection of the most attractive potential investments shall be based on a combination of company rankings derived independently from fundamental analysis conducted by the Investment Manager and use of a proprietary quantitative analysis model. Critical factors which will be considered in the selection of securities will include the economic and political outlook, the price level and value of individual securities relative to other investment alternatives, trends in the determinants of corporate profit growth, and management capability and practices. Generally speaking, disposal or shorting of a security will be based upon such analysis and factors such as (i) actual or potential deterioration of the issuer's earning power which the Portfolio believes may adversely affect the price of its securities, (ii) increases in the price level of the security or securities generally which the Management Company believes reflect earnings growth too far in advance and (iii) changes in the relative opportunities offered by various securities. Turnover will be influenced by sound investment practices, the Portfolio's investment objectives, and the need for funds to satisfy redemption requests for the Shares of the Portfolio.

The Net Asset Value of the Shares of the Portfolio will be determined by the Management Company each day on which the banks are open for business in New York, Luxembourg and Japan.

The investments of the Portfolio will be made through ACM JAPAN GROWTH HEDGE INVESTMENTS, a fonds commun de placement established under the laws of Luxembourg by ALLIANCE CAPITAL (LUXEMBOURG) S.A.

The Management Company may, at its discretion, pay a distribution to shareholders on a semi-annual basis (in March and September) from the Portfolio's net investment income, capital and realized and unrealized capital gains attributable to the Shares. Distributions are made at the discretion of the Investment Managers and are not guaranteed as to the amount and frequency. Distributions may be made in cash or in additional shares of the relevant class of the Portfolio.

Dated 29th September 1999.

	<i>Custodian</i>
<i>Management Company</i>	R. Remond J. J.H. Presber
<i>Signatures</i>	<i>Vice President Vice President</i>

Enregistré à Luxembourg, le 11 octobre 1999, vol. 529, fol. 51, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Releveur (signé): J. Muller.

(47234/260/88) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 octobre 1999.

ACM JAPAN GROWTH HEDGE INVESTMENTS, Fonds Commun de Placement.

MANAGEMENT REGULATIONS

1) The Fund

ACM JAPAN GROWTH HEDGE INVESTMENTS (hereafter referred to as the «Fund»), organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a mutual investment fund (fonds commun de placement), is an unincorporated co-proprietorship of transferable securities (hereinafter referred to as «securities»), managed in the interest of its co-owners (hereafter referred to as the «shareholders») by ALLIANCE CAPITAL (LUXEMBOURG) S.A. (hereafter referred to as the «Management Company»), a company incorporated under the laws of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg. There shall be two classes of shares in the Fund (the «Shares»). The assets of the Fund, which are held in custody by STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A. (hereafter referred to as the «Custodian») are segregated from those of the Management Company. By the acquisition of Shares of the Fund, any shareholder fully accepts these management regulations which determine the contractual relationship between the shareholders, the Management Company and the Custodian.

2) 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 invested with the broadest powers to administer and manage the Fund, subject to the restrictions set forth in Article 5) hereafter, on behalf of the shareholders, including but not limited to, the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of securities and the exercise of all the rights attached directly or indirectly to the assets of the Fund.

The Board of Directors of the Management Company shall determine the investment policy of the Fund within the restrictions set forth in Article 5) hereafter.

The Board of Directors of the Management Company may appoint a general manager or managers and/or administrative agents to implement the investment policy and administer and manage the assets of the Fund.

The Management Company may for the benefit of the Fund obtain investment information, advice and other services.

The Management Company and any investment manager, investment advisor or sub-advisor are entitled to fees payable at the end of each month, at an aggregate annual rate of 1.5% of the net assets of the Fund provided that no such fee shall be charged as long as ACM STRATEGIC INVESTMENTS shall be a shareholder of the Fund.

3) The Custodian

The Management Company shall appoint and terminate the appointment of the Custodian. STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A., a corporation organized under the laws of Luxembourg, has been appointed Custodian.

The Custodian or the Management Company may terminate the appointment of the Custodian at any time upon 90 days written notice delivered by the one to the other.

In the event of termination of the appointment of the Custodian, the Management Company will use its best endeavours to appoint within 2 months of such termination, a new custodian who will assume the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations. Pending the appointment of a new Custodian, the Custodian shall take all necessary steps to ensure good preservation of the interests of the shareholders. After termination as aforesaid, the appointment of the Custodian shall continue thereafter for such period as may be necessary for the transfer of all assets of the Fund to the new Custodian.

All cash and securities constituting the assets of the Fund shall be held by the Custodian on behalf of the shareholders of the Fund. The Custodian may entrust banks and financial institutions with the custody of such securities. The Custodian may hold securities in accounts with such clearing houses as the Custodian may determine. It will have the normal duties of a bank with respect to the Fund's deposits of cash and securities. The Custodian may only dispose of the assets of the Fund and make payments to third parties on behalf of the Fund on receipt of instructions from the Management Company or its appointed agents.

Upon receipt of instructions from the Management Company or its appointed agents, the Custodian will perform all acts of disposal with respect to the assets of the Fund.

The Custodian will assume its functions and responsibilities in accordance with article 16 and paragraph (1) and subparagraph (a), (c), (d) and (e) of paragraph (2) of article 17 of the law of 30th March 1988 regarding collective investment undertakings.

The Custodian is entitled to such fees as will be determined from time to time by agreement between the Management Company and the Custodian. Such fees shall be based on the average net assets of the Fund and on a transaction basis and shall be payable monthly.

4) Investment Policy

The Management Company shall invest in conformity with the principle of risk spreading the proceeds paid into the Fund for joint account of shareholders in transferable securities and other assets permitted by part II of the law of 30th March, 1988 regarding undertakings for collective investment.

The investment objective of the Portfolio is to achieve superior capital growth through investment in equity securities of Japanese issuers.

The Portfolio concentrates its investments in equity securities of companies that are headquartered in Japan and maintain their primary stock market listings in Japan, or derive or are expected to derive a substantial portion of their revenues from Japan. Current income will be incidental of the objective of capital growth.

The Portfolio's investments may be made through a variety of instruments available in both the Japanese and non-Japanese markets, including, but not limited to, equity and fixed income securities and financial derivatives (e.g., listed and over-the-counter swaps, options, futures and forward contracts on equity and fixed income securities). These instruments may be denominated in currencies other than the Yen. Under normal market conditions, it is anticipated that long positions and short positions may be held by the Portfolio both directly and through the use of swap agreements and index futures. Under normal market conditions, it is anticipated that the Portfolio may have a net long position between 80% and 100% of net assets.

Up to 25% of the Portfolios investments may be made in long or short positions in smaller capitalization Japanese companies and in non-Japanese companies.

In the management of the investment portfolio, the Management Company will seek to utilize market volatility judiciously (assuming no change in company fundamentals) to adjust the portfolio positions. The Portfolio strives to capitalize on unwarranted price fluctuations, both to purchase or increase positions on weakness and to sell or reduce overpriced holdings. Under normal circumstances, it is expected that the Portfolio shall remain substantially fully invested in equity securities and options thereon and it is intended not to take significant cash positions for market timing purposes.

Investments will be made primarily in equity securities, common stocks, securities convertible into common stocks and rights and warrants to subscribe for or purchase common stocks and options thereon of a limited number of large, intensively researched, publicly traded Japanese companies that, in the judgment of the Management Company, are of high quality and likely to achieve superior earnings growth.

Selection of the most attractive potential investments shall be based on a combination of company rankings derived independently from fundamental analysis conducted by the Investment Manager and use of a proprietary quantitative analysis model. Critical factors which will be considered in the selection of securities will include the economic and

political outlook, the price level and value of individual securities relative to other investment alternatives, trends in the determinants of corporate profit growth, and management capability and practices. Generally speaking, disposal or shorting of a security will be based upon such analysis and factors such as (i) actual or potential deterioration of the issuer's earning power which the Portfolio believes may adversely affect the price of its securities, (ii) increases in the price level of the security or securities generally which the Management Company believes reflect earnings growth too far in advance and (iii) changes in the relative opportunities offered by various securities. Turnover will be influenced by sound investment practices, the Portfolio's investment objectives, and the need for funds to satisfy redemption requests for the Shares of the Portfolio.

5) Investment Restrictions

In managing the assets of the Fund the Management Company shall comply with the following restrictions:

(1) The Fund shall not invest in the securities of any single issuer if immediately after and as a result of such investment more than 10% of the total assets of the Fund (which may constitute 20% of the Funds net assets if the Fund is fully leveraged) would consist of the securities of such issuer (net of offsetting positions in the securities of any such issuer), except that for defensive purposes the Management Company may invest up to 100% of the Funds assets in debt securities issued or guaranteed by any sovereign member state of the Organization for Economic Cooperation and Development, any political subdivision or local authority thereof or any international organization of which several such sovereign states are members;

(2) The Fund shall not invest in securities which are not quoted securities or which cannot be readily resold because of legal or contractual restrictions or which are not otherwise readily marketable, if, regarding all such securities, more than 10% of total assets of a Fund would be invested in such securities immediately after and as a result of such transaction.

For this purpose «quoted securities» means (i) securities admitted to official listing on any recognized stock exchange or securities dealt in on any other organized market which operates regularly and offers safeguards of liquidity comparable to those of a stock exchange and (ii) recently issued securities provided the terms of the issue provide that application be made for admission to the official listing on any such stock exchange or organized market and such admission is secured within a year of issue;

(3) The Fund shall not purchase securities of any issuer if, upon such purchase, the Fund owns more than 10% of any class of the securities of such issuer, or, together with other funds managed by the Management Company own more than 50% of any class of securities of such issuer, or if as a result of such purchase the Fund may exercise a significant influence over the management of the issuer, provided that this limit will not apply to securities issued or guaranteed by any sovereign state, any political subdivision or local authority thereof or any international organization of which several sovereign states are members;

(4) The Fund shall not purchase or sell futures contracts if the aggregate net long or net short positions of such futures contracts exceed, or as a result of such purchase or sale would exceed, 100% of the net assets of the Fund;

(5) The Fund shall not write options on an uncovered basis if the value of premiums generated thereby exceeds, or as a result of such action would exceed, 15% of the total assets of the Fund, which may constitute 30% of the Fund's net assets, if the Fund is fully leveraged;

(6) The Fund shall not hold short positions on securities in excess of 150% of the value of the investments in equity securities of the Fund;

(7) The Fund shall not hold an open forward position in any one futures contract, or any one options contract written, for which the margin requirement represents 10% or more of the net assets of the Fund;

(8) The Fund shall not pay premiums to acquire options having identical characteristics if the premiums paid exceed, or if as a result of such premiums paid would exceed, 10% of the net assets of the Fund;

(9) The Fund shall not hold an open position in futures contracts concerning a single category of financial futures, or options written on a single underlying instrument, for which the margin required represents 20% or more of the net assets of the Fund.

(10) The Fund may not purchase securities of other collective investment undertakings of the open-ended type, except in connection with a merger, consolidation, acquisition or reorganization.

(11) The Fund may enter into repurchase agreements only with highly rated financial institutions specialized in this type of transaction and provided that (i) during the lifetime of a repurchase agreement the Fund may not sell the underlying securities before the repurchase is effected, and (ii) the Fund shall ensure to maintain the importance of such transactions at a level which enables it at all times to meet its redemption obligations vis-vis its Shareholders.

(12) Under normal circumstances the Fund shall not leverage its assets through borrowings exceeding 10% of the net assets of the Fund or establish short positions exceeding 100% of its net assets.

(13) The Management Company need not comply with investment limit restrictions when exercising subscription rights. If the investment limit percentages set forth above are exceeded for reasons beyond the control of the Management Company or as a result of the exercise of subscription rights, the Management Company will in its sales transactions seek to restore such limits having due regard for the interests of the Shareholders.

The Management Company may from time to time impose further investment restrictions as are 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 the Fund are sold.

6) Issue of Shares

The issue of Shares will be limited by the Management Company to the ACM STRATEGIC INVESTMENTS-JAPAN GROWTH PORTFOLIO and other collective investment undertakings or to institutional investors.

During the initial offering period to be determined by the Management Company and published in the sales documents of the Fund (the «Initial Offering Period») Shares will be issued at the issue price of Japanese Yen 10,000 per Share.

The issue price must be received by the Custodian on behalf of the Fund no later than the last day of the Initial Offering Period as disclosed in the sales document. It may further determine any other condition which shall be applicable to the issue of shares and publish those in the sales documents of the Fund.

After the Initial Offering Period, further Shares will be issued at their net asset value, provided the subscription application is received on the preceding business day on a deadline determined by the Management Company and published in the sales documents.

Share certificates or confirmation statements will be made available by the Management Company not later than 5 Business Days after the end of the Initial Offering Period and/or the date when the applicable net asset value is computed.

The Management Company shall comply, with respect to the issuing of Shares, with the laws and regulations of the countries where these Shares are offered. The Management Company will limit the issue of Shares and may, at its discretion, discontinue temporarily or cease definitely.

Furthermore, the Management Company may:

- (a) reject at its discretion any application for purchase of Shares;
- (b) repurchase at any time the Shares held by shareholders who are excluded from purchasing or holding Shares.

7) Share Certificates

The Management Company shall issue Shares in registered form only and issue written confirmations of holdings.

8) Determination of Net Asset Value

The net asset value of the Shares, expressed in Japanese Yen, will be determined by the Management Company on any day which is a bank business day in Luxembourg, Japan and New York (a «Valuation Date»), 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 Fund by the total number of its Shares outstanding at the time of determination of the net asset value. To the extent feasible, investment income, interest payable, fees and other liabilities (including management fees) will be accrued daily.

The assets of the Fund will be valued as follows:

(a) Securities or other assets listed or traded on a stock exchange are valued at the last known price on that exchange prior to the time when assets are valued.

Securities or other assets not traded on a stock exchange, but on any other market, are valued at the last known price deemed best to reflect their fair value.

Securities or other assets listed or traded on certain exchanges whose operations are similar to the U.S. over-the-counter market are valued at the last known price deemed best to reflect their fair value.

A security or other asset which is listed or traded on more than one exchange is valued at the quotation on the exchange determined to be the primary market for such security or other asset by the Fund. Listed securities or other assets that are not traded on a particular day are valued at the last known price deemed best to reflect their fair value.

(b) Debt instruments having 60 days or less remaining until maturity are valued at amortized cost if their original term to maturity was 60 days or less, or by amortizing their fair value as of the 61st day prior to the majority if their original terms to maturity exceeded 60 days (unless in either case the Management Company determines that this method does not represent fair value).

(c) All other assets of the Fund, including restricted and not readily marketable securities or other assets, are valued in such manner as the Management Company in good faith deems appropriate to reflect each assets fair market value.

(d) In instances where the price of a security or other asset determined above is deemed not to be representative, the security or other assets is valued in a manner determined by the Management Company to reflect its fair value. Among the factors which may be considered in determining the fair value of not readily marketable securities or other assets are (a) the nature and duration of the restrictions upon the disposition of the securities or other assets, (b) the extent to which there is a market for securities or other assets of the same class, and (e) the initial discount, if any, at which securities or other assets were acquired below the market value of marketable securities or other assets of the same class.

(e) Cash and other liquid assets will be valued at their face value with interest accrued to the end of the day.

(f) For purposes of determining the net asset value, any assets or liabilities in currencies other than Japanese Yen will be converted by using the relevant spot rate quoted by a bank or other responsible financial institution. If such quotations are not available, the rate of exchange will be determined in accordance with policies established by the Management Company.

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

9) Suspension of Determination of Net Asset Value

The Management Company may temporarily suspend the determination of the net asset value and, if applicable, the repurchase of Shares in any of the following events:

(a) when the market or the stock exchange where the prices of a material portion of the securities owned by the Fund are established is closed, or the transactions in the major market or the major stock exchange of the securities owned by the Fund are restricted or suspended on a day other than ordinary holidays or customary closing days during the weekend;

(b) as a result of an emergency state of affairs, the reasonable disposal of the securities owned by the Fund becomes impossible or there exist circumstances which the Fund deems will cause material harm or serious prejudice to the Shareholders;

(c) the communications system normally used for the determination of the price or the value of the securities owned by the Fund is damaged, or there are reasons why the prompt and correct establishment of the prices of the securities owned by the Fund is reasonably impossible; or

(d) the Management Company deems it impossible to transfer funds of the Fund at a normal exchange rates at the time of acquisition of any securities by the Fund.

10) Repurchase

Repurchase will be made at such net asset value per Share determined on the Valuation Date on which the repurchase request is received and determined in accordance with the terms of Article 8) above, provided that the request is received prior to such deadline(s) as may from time to time be established by the Management Company and published in the sales documents.

11) Charges of the Fund

The Fund will bear the following charges:

- investment management and advisory fees;
- all taxes which may be due on the assets and the income of the Fund;
- the reasonable disbursements and out-of-pocket expenses (including without limitation telephone, telex, cable and postage expenses) incurred by the Custodian and any custody charges of banks and financial institutions to whom custody of assets of the Fund is entrusted;
- usual banking and brokerage fees due on transactions involving securities held in the portfolio of the Fund (such fees to be included in the acquisition price and to be deducted from the selling price);
- the remuneration of the Management Company;
- the remuneration of the Custodian and other banks and financial institutions entrusted by the Custodian with custody of the assets of the Fund, and of the Registrar and Transfer Agent and Administrative Agent, as well as those of agents in places of registration, all of which may be determined as a percentage of the net assets of the Fund and/or as a fixed sum;
- legal expenses incurred by the Management Company or the Custodian while acting in the interests of the shareholders;
- the cost of preparing and/or filing the Management Regulations and all other documents concerning the Fund, including registration statements and prospectuses and explanatory memoranda with all authorities (including local securities dealers' associations) having jurisdiction over the Fund or the offering of Shares of the Fund; the cost of preparing, in such languages as are necessary for the benefit of the shareholders, including the beneficial holders of the Shares and distributing annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under the applicable laws or regulations of the above-cited authorities; the cost of accounting, bookkeeping and calculating the daily net asset value; the cost of preparing and distributing public notices to the shareholders; lawyers' and auditor's fees; the costs incurred with the admission and the maintenance of the Shares on the stock exchanges on which they are listed; and all similar administrative charges, including, unless otherwise decided by the Management Company, all advertising expenses and other expenses directly incurred in offering or distributing the Shares, including the printing costs of copies of the above-mentioned documents or reports, which are utilized by the distributors of the Shares in the course of their business activities.

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

12) Accounting Year, Audit

The accounts of the Fund are closed each year on 31st December and for the first time on 31st December 1999.

The accounts of the Management Company will be audited by auditors appointed by the Management Company.

The Management Company shall also appoint an authorized auditor who shall, with respect to the assets of the Fund, carry out the duties prescribed by the law of 30th March 1988 regarding collective investment undertakings.

13) Dividends

The Management Company may, at its discretion, pay a distribution to shareholders on a semi-annual basis (in March and September) from the Portfolio's net investment income, capital and realized and unrealized capital gains attributable to the Shares. Distributions are made at the discretion of the Investment Managers and are not guaranteed as to amount or frequency.

14) Amendment of the Management Regulations

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

Amendments will become effective five days after their publication in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

15) Publications

The net asset value, the issue price and the repurchase price per Share will be available in Luxembourg at the registered office of the Management Company and the Custodian.

The audited annual reports and the unaudited semi-annual reports of the Fund are made available to the shareholders at the registered offices of the Management Company, the Custodian and any Paying Agent.

Any amendments to these Management Regulations, including the dissolution of the Fund, will be published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

The amendments and any notices to shareholders may also be published, as the Management Company may decide, in newspapers of countries where the Shares of the Fund are offered and sold.

16) Duration of the Fund, Liquidation

The Fund is established for an unlimited period. The Fund may be dissolved at any time by mutual agreement between the Management Company and the Custodian. Any notice of dissolution will be published in the Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations of Luxembourg and in at least three 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 and repurchase 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, after deducting all liquidation expenses, among the shareholders in proportion of the Shares.

The liquidation or the partition of the Fund may not be requested by a shareholder, nor by his heirs or beneficiaries.

Liquidation proceeds which cannot be distributed to the persons entitled thereto at the close of liquidation will be deposited with the Caisse des Consignations in Luxembourg until the applicable prescription period shall have elapsed.

17) Statute of Limitation

The claims of the shareholders against the Management Company or the Custodian will lapse five years after the date of the event which gave rise to such claims.

18) Applicable Law, Jurisdiction and Governing Language

Disputes arising between the shareholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to Luxembourg law and subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may subject 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 resident in such countries and, with respect to matters relating to subscriptions and repurchases by shareholders resident in such countries, to the laws of such countries. English shall be the governing language for these Management Regulations, provided, however, that the Management Company and the Custodian may, on behalf of themselves and the Fund, consider as binding the translation in languages of the countries in which the Shares of the Fund are offered and sold, with respect to Shares sold to investors in such countries.

Dated 29th September 1999.

Management Company
Signature
Custodian

R. Remond
Vice President

M. P. Guibout
Assistant Vice President

Enregistré à Luxembourg, le 11 octobre 1999, vol. 529, fol. 51, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(47235/260/329) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 octobre 1999.

ASTROBAL, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 24.964.

EUROPEAN MONEY MARKET, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 47, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 25.948.

PROJET DE FUSION

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

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

Ont comparu:

1. Monsieur Nico Thill, employé de banque, demeurant à Schrassig, en sa qualité de mandataire du Conseil d'Administration de la société d'investissement à capital variable dénommée ASTROBAL, avec siège social à Luxembourg, 14, boulevard Royal, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous la section B et le numéro 24.964,

constituée par acte reçu par le notaire soussigné, alors de résidence à Esch-sur-Alzette, en date du 27 octobre 1986, publié au Mémorial C, numéro 328 du 26 novembre 1986, et dont les statuts ont été modifiés à plusieurs reprises et pour la dernière fois le 30 décembre 1998, publié au Mémorial C, numéro 129 du 1^{er} mars 1999.

Monsieur Nico Thill, préqualifié, est habilité aux fins des présentes par décision du Conseil d'administration en date du 9 septembre 1999,

dénommée ci-après «la société absorbante», d'une part, et

2. Monsieur Nico Thill, employé de banque, demeurant à Schrassig,

en sa qualité de mandataire du Conseil d'Administration de la société d'investissement à capital variable dénommée EUROPEAN MONEY MARKET, SICAV, avec siège social à Luxembourg, 47, boulevard Royal, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous la section B et le numéro 25.948,

constituée par acte reçu par le notaire instrumentant, alors de résidence à Esch-sur-Alzette, le 15 mai 1987, publié au Mémorial C, numéro 182 du 24 juin 1987, et dont les statuts ont été modifiés à plusieurs reprises et pour la dernière fois, en vertu d'un acte reçu par le notaire instrumentant en date du 31 décembre 1997, publié au Mémorial C, numéro 286 du 28 avril 1998.

Monsieur Nico Thill, préqualifié, est habilité aux fins des présentes par décision du Conseil d'administration en date du 9 septembre 1999,

dénommée ci-après «la société absorbée», d'autre part.

Une copie des procès-verbaux des conseils d'administration reste annexée aux présentes.

Lesquelles sociétés comparantes, telles que représentées, ont demandé au notaire soussigné d'acter comme suit le projet de fusion sur lequel se sont mis d'accord les Conseils d'administrations de ASTROBAL et de EUROPEAN MONEY MARKET afin de réaliser la fusion entre les deux Sociétés, lequel projet de fusion est conçu comme suit:

I. Désignation des sociétés qui fusionnent

EUROPEAN MONEY MARKET est une société anonyme établie sous le régime d'une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeoise soumise à la partie II de la loi du 30 mars 1988 sur les Organismes de Placement Collectif et ayant son siège au 47, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

ASTROBAL est une société anonyme établie sous le régime d'une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois, soumise à la partie I de la loi du 30 mars 1988 sur les Organismes de Placement Collectif et ayant son siège au 14, boulevard Royal L-2449 Luxembourg.

II. Structure des sociétés avant la fusion

Les compartiments de ASTROBAL sont établis sous les dénominations suivantes:

- ASTROBAL SHORT TERM EURO *
- ASTROBAL BOND EURO
- ASTROBAL BOND INTERNATIONAL
- ASTROBAL BOND DOLLAR
- ASTROBAL EQUITY SELECTION *

* A la date du projet de fusion, ces compartiments ne sont pas encore opérationnels.

Le compartiment de EUROPEAN MONEY MARKET est établi sous la dénomination suivante:

EUROPEAN MONEY MARKET BEF.

Les compartiments de chacune des Sociétés prévoient la possibilité d'émettre deux classes d'actions: actions de distribution (actions de classe A) et actions de capitalisation (actions de classe B).

III. Structure de la société absorbante après l'absorption

Les actions du compartiment EUROPEAN MONEY MARKET BEF seront annulées à la suite de la réalisation de la fusion par absorption par ASTROBAL, et plus précisément par son compartiment ASTROBAL SHORT TERM EURO qui deviendra ainsi opérationnel.

ASTROBAL aura à la Date d'Effet telle que définie ci-après cinq compartiments ayant les dénominations suivantes:

- ASTROBAL SHORT TERM EURO
- ASTROBAL BOND EURO
- ASTROBAL BOND INTERNATIONAL
- ASTROBAL BOND DOLLAR
- ASTROBAL EQUITY SELECTION.

IV. Parité d'échange et transfert des avoirs de la société absorbée

Les avoirs du compartiment EUROPEAN MONEY MARKET BEF seront transférés au compartiment ASTROBAL SHORT TERM EURO en échange d'actions de ce compartiment.

Le rapport d'échange pour les actions de la classe A et de la classe B du compartiment EUROPEAN MONEY MARKET BEF est de une action nouvelle libellée en EUR de la classe d'action correspondante dans le compartiment ASTROBAL SHORT TERM EURO pour une action dans l'ancien compartiment.

V. Divers

La date d'effet de la clôture est fixée au 27 décembre 1999, (ci-après la «Date d'Effet») date à laquelle la fusion devient effective.

Suite à la fusion, les actions du compartiment EUROPEAN MONEY MARKET BEF seront annulées. Après la fusion, les détenteurs de certificats représentatifs d'actions de EUROPEAN MONEY MARKET BEF doivent déposer leurs certificats représentatifs d'actions à la BANQUE DE LUXEMBOURG, Luxembourg ou à la BANQUE NAGELMACKERS 1747, Bruxelles pour être échangés.

A la Date d'Effet tous les avoirs du compartiment EUROPEAN MONEY MARKET BEF seront censés être transférés à ASTROBAL pour compte du compartiment ASTROBAL SHORT TERM EURO.

Une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société absorbée sera convoquée pour délibérer du projet de fusion et afin de l'approuver. A moins que un ou plusieurs actionnaires de ASTROBAL disposant d'au moins 5% des actions du capital souscrit de ASTROBAL ne le demandent, la fusion pourra être réalisée sans décision d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de ASTROBAL.

Tout actionnaire a le droit, un mois au moins avant la date de la réunion de l'assemblée générale appelée à se prononcer sur le projet de fusion, de prendre connaissance, au siège social, des documents énumérés à l'article 267 (1) de la loi sur les sociétés commerciales.

Du 22 octobre 1999 jusqu'au 22 novembre 1999, les actionnaires du compartiment EUROPEAN MONEY MARKET BEF peuvent demander le remboursement de leurs actions sans application d'un droit de sortie.

Ce projet de fusion a été approuvé par les conseils d'administration de EUROPEAN MONEY MARKET et de ASTROBAL à la date du 9 septembre 1999 suivant procès-verbaux ci-joints.

Les actions de la société absorbante nouvellement émises à la suite de la fusion bénéficieront des mêmes droits que les actions existantes (actions de distribution/actions de capitalisation) et participeront à ce titre aux bénéfices à partir du 27 décembre 1999.

La fusion sera du point de vue comptable considérée comme accomplie le 27 décembre 1999; à partir de cette date, les opérations seront accomplies pour le compte de la société absorbante.

Aucun actionnaire de la société absorbée ne bénéficiera de droits spéciaux et aucun titre autre que des actions ne sera émis.

A l'exception d'une rémunération normale due aux experts indépendants et aux réviseurs d'entreprises des sociétés participant à la fusion pour leurs prestations, aucun avantage particulier ne sera attribué ni aux experts indépendants, ni aux membres des Conseils d'Administration et réviseurs d'entreprises des sociétés participant à la fusion.

Pouvoirs

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un original ou d'une copie des présentes pour effectuer toutes formalités et faire toutes déclarations, significations, dépôts, publications et autres.

Le notaire soussigné certifie la légalité du projet de fusion en application de l'article 271 de la loi sur les sociétés commerciales.

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

Après lecture faite aux comparants et interprétation leur donnée en langue française, les comparants, tous connus du notaire instrumentant par leurs nom, prénom, état et demeure, ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: N. Thill, J. Delvaux.

Enregistré à Luxembourg, le 18 octobre 1999, vol. 119S, fol. 87, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): Kerger.

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 18 octobre 1999.

J. Delvaux.

(48541/208/123) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 octobre 1999.

ARGELUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 25A, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 54.017.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 9 août 1999, vol. 527, fol. 52, case 5, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 août 1999.

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

Luxembourg, le 11 août 1999.

CITCO (LUXEMBOURG) S.A.

(38064/710/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

ARGELUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 25A, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 54.017.

Extrait des Minutes de l'Assemblée Générale Annuelle des Actionnaires qui s'est tenue le 30 juillet 1999

A l'Assemblée Générale Annuelle des Actionnaires de ARGELUX S.A. (la Société), il a été décidé ce qui suit:

- d'approuver le rapport de gestion et le rapport du Commissaire aux Comptes au 31 décembre 1998;
- d'approuver le bilan et le compte de profits et pertes au 31 décembre 1998;
- d'affecter les résultats comme suit:

Perte à reporter: LUF 92.630,20;

- d'accorder décharge pleine et entière aux Administrateurs et Commissaire aux Comptes pour toutes opérations effectuées à la date du 31 décembre 1998;
- de continuer les activités de la Société.

Luxembourg, le 30 juillet 1999.

LUXEMBOURG CORPORATION COMPANY S.A.

Signature
Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 9 août 1999, vol. 527, fol. 52, case 5. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(38065/710/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

ARTAL GROUP S.A.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 44.470.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 10 août 1999, vol. 527, fol. 58, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

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

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires du 8 mai 1999

L'Assemblée décide de renouveler le mandat du commissaire PricewaterhouseCoopers à Luxembourg pour une période venant à échéance lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice se terminant le 31 décembre 1999.

Il n'y a pas de mandat de directeur à renouveler.

Luxembourg, le 8 mai 1999.

(38066/000/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

ARTAL GROUP S.A.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 44.470.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 10 août 1999, vol. 527, fol. 58, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

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

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires du 8 mai 1999

L'Assemblée décide de renouveler le mandat du commissaire PricewaterhouseCoopers à Luxembourg pour une période venant à échéance lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice se terminant le 31 décembre 1999.

Il n'y a pas de mandat de directeur à renouveler.

Luxembourg, le 8 mai 1999.

(38067/000/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

BASIC EQUITY, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 8, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 69.719.

In the year one thousand nine hundred and ninety-nine, on the sixth of July,
Before Us, Maître André Schwachtgen, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

1. BASIC WORLD N.V., a company incorporated under the laws of The Netherlands, having its registered office in Amsterdam, represented by Mr Marco Boglione,
here represented by Mr Jean Schaffner, attorney-at-law, residing in Luxembourg,
by virtue of a power of attorney established in Amsterdam on 22nd June, 1999;

2. INTERNATIONAL VECO SERVICES S.A., a company incorporated under the laws of Luxembourg, having its registered office in L-2449 Luxembourg, 8, boulevard Royal, represented by Ms Luisella Moreschi and Ms. Sandrine Klusa,

here represented by Mr Jean Schaffner, attorney-at-law, residing in Luxembourg,
by virtue of a power of attorney established in Luxembourg on 5th July, 1999.

Such powers, after having been signed *ne varietur* by the proxyholder acting on behalf of the appearing parties and the undersigned notary, shall remain attached to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

The appearing parties have requested the undersigned notary to act that they are the shareholders of BASIC EQUITY, S.à r.l., a société à responsabilité limitée, incorporated by a deed of Maître Jean-Joseph Wagner, notary residing in Sanem, of 4th May, 1999, not yet published (hereafter the «Company»).

This having been declared, the shareholders, represented as stated above, have proceeded to hold an extraordinary general meeting of shareholders and have unanimously taken the following resolutions:

First resolution

The shareholders resolve to increase the subscribed share capital of the Company by way of the contribution in kind of 100% of the shares of BASIC PROPERTIES SERVICES N.V., a company incorporated under the laws of the Netherlands, having its registered office in Amsterdam, contributed by BASIC WORLD N.V., prenamed, and of 100% of the shares of BASIC VENTURES A.G. a company incorporated under the laws of Austria, having its registered office in Villach, contributed by BASIC WORLD N.V., prenamed, from five hundred thousand (500,000.-) Luxembourg francs to two hundred million five hundred thousand (200,500,000.-) Luxembourg francs by way of creation of two hundred thousand (200,000) new shares having a value of one thousand (1,000.-) Luxembourg francs which are subscribed and

attributed to BASIC WORLD N.V., prenamed, and the accounting for an issue premium of an amount of fifty-three million six hundred sixty-eight thousand four hundred seventy-nine (53,668,479.-) Luxembourg francs. The shareholders accept the above mentioned contribution in kind which has a value of two hundred fifty-three million six hundred sixty-eight thousand four hundred seventy-nine (253,668,479.-) Luxembourg francs.

Proof of the value of the contributed shares and of the exclusive ownership of this contribution in kind and its free transferability has been given to the undersigned notary by documents submitted to him.

Second resolution

As a consequence of the first resolution Article Six of the articles of association of the Company is amended and will henceforth read as follows:

«**Art. 6.** The corporate capital is set at two hundred million five hundred thousand (200,500,000.-) Luxembourg francs consisting of two hundred thousand five hundred (200,500) shares of one thousand Luxembourg francs (1,000.-) each.»

Third resolution

The shareholders resolve that BASIC WORLD N.V., prenamed, may transfer by way of contribution in kind of all or a part of its shares of the Company to the Italian Company BASIC PROPERTIES SERVICES SpA, having its registered office in Torino.

Capital tax

The contribution in kind consists of the entirety of the shares of two companies incorporated in the European Union, and the Company refers to Article 4-2 of the Law dated 29th December, 1971, as amended, which provides for capital tax exemption.

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that on request of the appearing parties, the present deed is worded in English followed by a French version; at the request of the same appearing parties, it is stated that, in case of discrepancies between the English and the French texts, the English version shall prevail.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Luxembourg, on the year and day first above written.

The document having been read to the proxy of the appearing parties known to the notary by his name, first name, civil status and residence, he signed together with us, the notary, the present original deed.

Suit la version française du texte qui précède:

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

Par-devant Maître André Schwachtgen, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

1. BASIC WORLD N.V., une société de droit des Pays-Bas, ayant son siège social à Amsterdam, représentée par Monsieur Marco Boglione,

ici représentée par Monsieur Jean Schaffner, avocat, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration établie à Amsterdam en date du 22 juin 1999;

2. INTERNATIONAL VECO SERVICES S.A., une société de droit luxembourgeois, ayant son siège social à L-2249 Luxembourg, 8, boulevard Royal, représentée par Madame Luisella Moreschi et Madame Sandrine Klusa,

ici représentée par Monsieur Jean Schaffner, avocat, demeurant à Luxembourg en vertu d'une procuration établie à Luxembourg en date du 5 juillet 1999.

Lesdites procurations, après avoir été signées ne varietur par le mandataire agissant pour compte de la partie comparante et le notaire soussigné, demeureront annexées au présent acte pour être enregistrées ensemble avec celui-ci.

Lesquels comparants ont requis le notaire soussigné d'acter qu'elles sont les associés de la société BASIC EQUITY, S.à r.l., une société à responsabilité limitée, constituée suivant acte de Maître Jean-Joseph Wagner, notaire de résidence à Sanem en date du 4 mai 1999, non encore publié (ci-après la «Société»).

Ceci ayant été déclaré, les associés, représentés comme indiqué ci-avant, ont tenu une assemblée générale extraordinaire et ont pris les résolutions suivantes:

Première résolution

Les associés décident d'augmenter le capital social de la Société, par l'apport en nature de 100% des parts sociales de la société de droit néerlandais BASIC PROPERTIES SERVICES N.V., ayant son siège social à Amsterdam, effectué par BASIC WORLD N.V., prénommée, et par l'apport en nature de 100% des parts sociales de la société de droit autrichien BASIC VENTURES A.G., ayant son siège social à Villach, effectué par BASIC WORLD N.V., prénommée, d'un montant de cinq cent mille (500.000.-) francs luxembourgeois au montant de deux cent millions cinq cent mille (200.500.000.-) francs luxembourgeois par la création de deux cent mille (200.000) nouvelles parts sociales d'une valeur de mille (1.000.-) francs luxembourgeois lesquels sont souscrites par et attribuées à BASIC WORLD N.V., prénommée, et la comptabilisation d'une prime d'émission d'un montant de cinquante trois millions six cent soixante-huit mille quatre cent soixante-dix-neuf (53.668.479.-) francs luxembourgeois. Les associés acceptent les apports en nature spécifiés ci-avant d'une valeur de deux cent cinquante-trois millions six cent soixante huit mille quatre cent soixante-dix-neuf (253.658.479.-) francs luxembourgeois.

Preuve de la valeur des parts apportées de la propriété de l'apport en nature et de sa libre cessibilité a été rapportée au notaire soussigné au moyen de documents lui soumis.

Deuxième résolution

En conséquence de la première résolution l'Article Six des statuts de la Société est modifié et aura dorénavant la teneur suivante:

«**Art. 6.** Le capital social est fixé à deux cent millions cinq cent mille (200.500.000,-) francs luxembourgeois représenté par deux cent mille cinq cents (200.500) parts sociales de mille (1.000,-) francs luxembourgeois chacune.»

Troisième résolution

Les associés décident que BASIC WORLD NV., prénommée, pourra transférer par voie d'apport tout ou une partie de ses parts sociales de la Société à la société italienne BASIC PROPERTIES SERVICES SpA, ayant son siège social à Turin.

Droit d'apport

L'apport en nature consistant dans la totalité des actions de deux sociétés constituées dans l'Union Européenne, la Société se réfère à l'article 4-2 de la loi du 29 décembre 1971, telle que modifiée, qui prévoit l'exonération du droit d'apport.

Le notaire soussigné, qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête des parties comparantes, le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une traduction française; à la requête des mêmes parties comparantes et en cas de divergences entre les textes français et anglais, la version anglaise fera foi.

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

Et après lecture faite au mandataire des parties comparantes, connue par le notaire par son nom, son prénom, son état civil et sa résidence, il a signé avec Nous, Notaire, le présent acte.

Signé: J. Schaffner, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 1999, vol. 118S, fol. 16, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 4 août 1999.

A. Schwachtgen.

(38072/230/123) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

BASIC EQUITY, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 8, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 69.719.

Statuts coordonnés suivant l'acte n° 745 du 6 juillet 1999, déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

A. Schwachtgen.

(38073/230/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

BANK LEUMI (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2633 Senningerberg, 6D, route de Trèves.

R. C. Luxembourg B 49.124.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 10 juin 1999, vol. 524, fol. 41, case 5, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

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

Luxembourg, le 17 juin 1999.

Signature.

(38071/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

BELGACOM FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1611 Luxembourg, 65, avenue de la Gare.

R. C. Luxembourg B 56.822.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 9 août 1999, vol. 527, fol. 55, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

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

Luxembourg, le 11 août 1999.

Signature.

(38074/253/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

BRIDGE RE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1611 Luxembourg, 65, avenue de la Gare.

R. C. Luxembourg B 57.930.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 9 août 1999, vol. 527, fol. 55, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

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

Luxembourg, le 11 août 1999.

Signature.

(38077/253/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

BLUE HILL TRADING, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
L-7220 Helmsange, 92, route de Diekirch.
R. C. Luxembourg B 51.911.

Le bilan au 31 décembre 1995, enregistré à Luxembourg, le 10 août 1999, vol. 527, fol. 57, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale

AFFECTATION DU RESULTAT

L'assemblée générale des actionnaires qui s'est réunie au siège de la société a décidé de répartir le bénéfice de l'exercice comme suit:

- Report	Perte 803.884,- LUF
- Distribution de dividendes	
- Total	Perte 803.884,- LUF

Composition du conseil d'administration:

Monsieur Erik M. Nordstrøm, Helmsange;
Madame Lis Nordstrøm, Helmsange,
Monsieur Erik S. Thomsen, Udsholt.

Commissaire aux comptes:

WEBER & BONTEMPS, 6, place de Nancy, L-2212 Luxembourg.

– Les actionnaires décident la continuation de la société, bien que le capital social de la société ait été plus qu'absorbé. Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 9 août 1999.

Pour la société
E. M. Nordstrøm

Enregistré à Luxembourg, le 10 août 1999, vol. 527, fol. 57, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(38075/000/31) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

BLUE HILL TRADING, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
L-7220 Helmsange, 92, route de Diekirch.
R. C. Luxembourg B 51.911.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 10 août 1999, vol. 527, fol. 57, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale

AFFECTATION DU RESULTAT

L'assemblée générale des actionnaires qui s'est réunie au siège de la société a décidé de répartir le bénéfice de l'exercice comme suit:

- Report	Perte 302.615,- LUF
- Distribution de dividendes	
- Total	Perte 302.615,- LUF

Composition du conseil d'administration:

Monsieur Erik M. Nordstrøm, Helmsange;
Madame Lis Nordstrøm, Helmsange,
Monsieur Erik S. Thomsen, Udsholt.

Commissaire aux comptes:

WEBER & BONTEMPS, 6, place de Nancy, L-2212 Luxembourg.

– Les actionnaires décident de la continuation de la société, bien que le capital social de la société ait été plus qu'absorbé.

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

Luxembourg, le 9 août 1999.

Pour la société
E. M. Nordstrøm

Enregistré à Luxembourg, le 10 août 1999, vol. 527, fol. 57, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(38076/000/31) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

CALCEMENTO INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 56.975.

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-neuf, le vingt juillet.
Par-devant Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est réunie:

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la société anonyme CALCEMENTO INTERNATIONAL S.A., ayant son siège social à Luxembourg, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous le numéro B 56.975, constituée suivant acte reçu par le notaire soussigné en date du 19 novembre 1996, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 61 du 8 février 1997 et dont les statuts ont été modifiés suivant acte reçu par le notaire soussigné en date du 10 juillet 1998, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 731 du 9 octobre 1998.

L'Assemblée est ouverte à neuf heures trente sous la présidence de Monsieur Enzo Liotino, fondé de pouvoir, demeurant à Luxembourg,

qui désigne comme secrétaire Mademoiselle Tanja Dahm, employée privée, demeurant à Bilsdorf.

L'Assemblée choisit comme scrutateur Madame Arlette Siebenaler, employée privée, demeurant à Junglinster.

Le bureau ainsi constitué, le Président expose et prie le notaire instrumentant d'acter:

I.- Que la présente Assemblée Générale Extraordinaire a pour ordre du jour:

- 1) Suppression de la désignation de la valeur nominale des actions.
- 2) Augmentation de capital à concurrence de ITL 70.230.909.698,- par souscription et libération intégrale en espèces suivi d'une réduction de capital par amortissement des pertes reportées à concurrence de ITL 37.730.909.698,- avec fixation du nouveau capital social de ITL 70.000.000.000,- représenté par 700.000 actions de ITL 100.000,- chacune.
- 3) Souscription par l'actionnaire CALCEMENTO SPA de l'augmentation de capital de ITL 70.230.909.698,-.
- 4) Renonciation par l'actionnaire A.I.F.A. HOLDING S.A. de son droit de souscription préférentiel.
- 5) Modification de l'article 5 des statuts.

II.- Que les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont indiqués sur une liste de présence; cette liste de présence, après avoir été signée par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés ainsi que par les membres du bureau, restera annexée au présent procès-verbal pour être soumise avec lui à la formalité de l'enregistrement.

Resteront pareillement annexées aux présentes les procurations des actionnaires représentés, après avoir été paraphées ne varietur par les comparants.

III.- Que l'intégralité du capital social étant présente ou représentée à la présente assemblée, il a pu être fait abstraction des convocations d'usage, les actionnaires présents ou représentés se reconnaissant dûment convoqués et déclarant par ailleurs avoir eu connaissance de l'ordre du jour qui leur a été communiqué au préalable.

IV.- Que la présente Assemblée, réunissant l'intégralité du capital social, est régulièrement constituée et peut délibérer valablement, telle qu'elle est constituée, sur les points portés à l'ordre du jour.

L'Assemblée Générale, après avoir délibéré, prend à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée décide de supprimer la désignation de la valeur nominale des actions.

Deuxième résolution

L'Assemblée décide d'augmenter le capital social à concurrence de soixante-dix milliards deux cent trente millions neuf cent neuf mille six cent quatre-vingt-dix-huit liras italiennes (70.230.909.698,- ITL) pour le porter de son montant actuel de trente-sept milliards cinq cent millions de liras italiennes (37.500.000.000,- ITL) à cent sept milliards sept cent trente millions neuf cent neuf mille six cent quatre-vingt-dix-huit liras italiennes (107.730.909.698,- ITL), sans émission d'actions nouvelles.

Cette augmentation de capital est entièrement libérée par un versement en espèces par l'actionnaire majoritaire la société CALCEMENTO SpA, avec siège social à I-48100 Ravenna, Via A. Guerrini numéro 5, de sorte que la somme de soixante-dix milliards deux cent trente millions neuf cent neuf mille six cent quatre-vingt-dix-huit liras italiennes (70.230.909.698,- ITL) se trouve à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en est justifié au notaire soussigné qui le constate expressément.

Troisième résolution

L'assemblée décide de réduire le capital social à concurrence de trente-sept milliards sept cent trente millions neuf cent neuf mille six cent quatre-vingt-dix-huit liras italiennes (37.730.909.698,- ITL) pour le ramener de son montant actuel de cent sept milliards sept cent trente millions neuf cent neuf mille six cent quatre-vingt-dix-huit liras italiennes (107.730.909.698,- ITL) à soixante-dix milliards de liras italiennes (70.000.000.000,- ITL) par amortissement des pertes reportées. Il a été justifié au notaire de telles pertes reportées par le bilan au 31 décembre 1998 ainsi que par l'affectation décidée par l'assemblée générale ordinaire du 10 mai 1999. Une copie de ces documents restera annexée aux présentes.

Quatrième résolution

L'assemblée décide d'échanger les trois cent soixante-quinze mille (375.000) actions sans désignation de valeur nominale contre sept cent mille (700.000) actions de cent mille liras italiennes (100.000,- ITL) chacune et confère tous pouvoirs au conseil d'administration pour procéder à l'échange des actions et de les attribuer aux actionnaires dans la proportion de leur participation dans la Société.

Cinquième résolution

En conséquence des résolutions qui précèdent, le premier alinéa de l'article cinq des statuts est modifié et aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 5. Premier alinéa.** Le capital social est fixé à soixante-dix milliards de lires italiennes (70.000.000.000,- ITL) représenté par sept cent mille (700.000) actions d'une valeur nominale de cent mille lires italiennes (100.000,- ITL) chacune, entièrement libérées.»

Evaluation 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 des présentes, est évalué approximativement à la somme de quatorze millions neuf cent cinquante mille francs luxembourgeois (14.950.000,- LUF).

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

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, en l'étude du notaire soussigné, date qu'en tête.

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

Signé: E. Liotino, T. Dahm, A. Siebenaler, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 21 juillet 1999, vol. 118S, fol. 42, case 2. – Reçu 14.629.098 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 5 août 1999.

F. Baden.

(38081/200/90) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

CALCEMENTO INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 56.975.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

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

F. Baden.

(38082/200/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

BUREAU D'EXPERTISES JEAN SCHMIT, S.à r.l.

Siège social: L-1272 Luxembourg, 62, rue de Bourgogne.

R. C. Luxembourg B 53.754.

A l'assemblée générale du 27 juillet 1999 les associés, Monsieur Jean Schmit et Monsieur Daniel Hendriks, ont approuvé le changement d'adresse du siège social. Le nouveau siège social sera établi à partir du 9 août 1999 à L-1272 Luxembourg, 62, rue de Bourgogne.

J. Schmit

D. Hendriks

Enregistré à Luxembourg, le 6 août 1999, vol. 527, fol. 49, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(38078/000/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

CARMIGNAC PORTFOLIO ADVISORY, Société Anonyme.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 3, rue Guillaume Kroll.

Conformément à l'article 60 de la loi sur les Sociétés Commerciales et à l'article 14 des Statuts de la susdite Société, ainsi qu'à l'autorisation préalable donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 12 juillet 1999, les administrateurs se sont réunis en Conseil et ont élu Monsieur Gabriel Jean aux fonctions d'Administrateur-délégué de la Société, qui aura tous pouvoirs pour engager valablement la Société par sa seule signature.

BRYCE INVEST S.A. G. Jean S. Probst

Enregistré à Luxembourg, le 14 juillet 1999, vol. 525, fol. 64, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(38084/200/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

BUSINESS CONTROLS AND SERVICES INTERNATIONAL S.A.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 5, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 11.398.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 5 août 1999, vol. 527, fol. 44, case 5, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

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

Strassen, le 10 août 1999.

Signature.

(38079/678/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

BUSINESS CONTROLS AND SERVICES INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 5, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 11.398.

*Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire relative aux comptes annuels 1998,
assemblée tenue de façon extraordinaire le 18 mai 1999 à 14.00 heures*

Troisième résolution

Sont nommés administrateurs pour un mandat de 6 ans:

- Monsieur Roger Dony, demeurant à Bruxelles;
- Monsieur Jeannot Erpelding, demeurant à Luxembourg;
- Madame Simone Retter, demeurant à Luxembourg.

Est nommée commissaire aux comptes pour un mandat de 6 ans:

- COMPAGNIE LUXEMBOURGEOISE DE REVISION, S.à r.l., ayant son siège social au 283, route d'Arlon, L-8011 Strassen.

Les mandats prendront fin à l'issue de l'assemblée statuant sur les comptes annuels de l'année 2004.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale décide:

- de convertir, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 1999, le capital social actuellement exprimé en LUF, pour un montant de 1.500.000,- LUF, en euros pour un montant de 37.184,03 EUR;
- d'augmenter le capital social de 15,97 EUR pour le porter de son montant actuel de 37.184,03 EUR à 37.200 EUR par incorporation des réserves;
- de supprimer la valeur nominale des actions émises;
- d'adapter l'article 3 des statuts pour lui donner la teneur suivante: «Le capital social est fixé à EUR 37.200 (trente-sept mille deux cents euros), représenté par 5.000 (cinq mille) actions sans désignation de valeur nominale.»

Ces résolutions sont adoptées à l'unanimité.

Luxembourg, le 30 juin 1999.

Pour extrait sincère et conforme
CIE LUX DE REVISION, S.à r.l.

Enregistré à Luxembourg, le 5 août 1999, vol. 527, fol. 44, case 5. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(38080/678/33) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

CREACTION INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1329 Luxembourg, 67, rue du Château.
R. C. Luxembourg B 45.479.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 5 août 1999, vol. 527, fol. 44, case 12, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

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

Strassen, le 10 août 1999.

Signature.

(38097/578/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

CREACTION INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1329 Luxembourg, 67, rue du Château.
R. C. Luxembourg B 45.479.

*Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire relative aux comptes annuels 1998,
assemblée tenue de façon extraordinaire le 27 juillet 1999*

A l'unanimité, l'Assemblée générale accepte les comptes annuels au 31 décembre 1998, donne décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes, décide d'affecter le bénéfice de l'exercice de 250.281,- LUF au compte report à nouveau.

Composition du Conseil d'Administration:

- Monsieur Jean-Paul Henry, domicilié 67, rue du Château à L-1329 Luxembourg;
- Madame Maria Radulovic, domiciliée 10, rue des Bouvreuils à B-6760 Ethe;
- Mademoiselle Christine Robinson, domiciliée 67, rue du Château à L-1329 Luxembourg.

Commissaire aux comptes:

- Monsieur Jean-Paul Nicolas Schmit, domicilié 34, am Bruch à L-8162 Bertrange.

Strassen, le 28 juillet 1999.

FIDUCIAIRE REUTER-WAGNER, S.à r.l.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 5 août 1999, vol. 527, fol. 40, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(38098/578/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

COMINCOM HOLDING, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1820 Luxembourg, 10, rue Antoine Jans.
R. C. Luxembourg B 70.386.

—
– L'assemblée générale extraordinaire de COMINCOM HOLDING, S.à r.l., réunie au siège social le 4 juin 1999 a nommé gérant MEESPIERSON TRUST (LUXEMBOURG) S.A., 10, rue Antoine Jans, L-1820 Luxembourg.

– L'assemblée générale extraordinaire réunie au siège social le 28 juillet 1999 a accepté les démissions de Monsieur Alexander A. Belov, Monsieur Alexander V. Kozhanov et Monsieur Uri Krasnevich, gérants de la société.

MESSPIERSON TRUST (LUXEMBOURG) S.A.

Signature

Gérant

Enregistré à Luxembourg, le 10 août 1999, vol. 527, fol. 58, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(38088/003/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

COMINCOM HOLDING, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1820 Luxembourg, 10, rue Antoine Jans.
R. C. Luxembourg B 70.386.

—
Extrait du contrat d'achat et de vente de parts sociales daté du 19 juillet 1999

Entre la société

BISCAY ADVISORY SERVICES LIMITED, ayant son siège social à Gibraltar, 292a Main Street,
et la société

MINORCO ADVISORY SERVICES LIMITED, ayant son siège social à Gibraltar, 292a Main Street.

La société BISCAY ADVISORY SERVICES LIMITED cède et vend à la société MINORCO ADVISORY SERVICES LIMITED qui accepte et acquiert une (1) part sociale de la société COMINCOM HOLDING, S.à r.l., selon les conditions de ventes et autres stipulées dans le contrat.

Pour extrait sincère et conforme
MESSPIERSON TRUST (LUXEMBOURG) S.A.

Signature

Gérant

Enregistré à Luxembourg, le 10 août 1999, vol. 527, fol. 58, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(38089/003/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

COMINCOM HOLDING, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1820 Luxembourg, 10, rue Antoine Jans.
R. C. Luxembourg B 70.386.

—
Extrait du contrat d'achat et de vente de parts sociales daté du 19 juillet 1999

Entre la société

BISCAY ADVISORY SERVICES LIMITED, ayant son siège social à Gibraltar, 292a Main Street,
et la société

LANDSFORD ADVISORY SERVICES LIMITED, ayant son siège social à Gibraltar, 292a Main Street.

La société BISCAY ADVISORY SERVICES LIMITED cède et vend à la société MINORCO ADVISORY SERVICES LIMITED qui accepte et acquiert une (1) part sociale de la société COMINCOM HOLDING, S.à r.l., selon les conditions de ventes et autres stipulées dans le contrat.

Pour extrait sincère et conforme
MESSPIERSON TRUST (LUXEMBOURG) S.A.

Signature

Gérant

Enregistré à Luxembourg, le 10 août 1999, vol. 527, fol. 58, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(38090/003/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

DAFOFIN HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 38.290.

EXTRAIT

Il résulte d'un acte sous seing privé reçu en date du 30 juin 1999, enregistré à Luxembourg, le 2 août 1999, vol. 527 S, fol. 29, case 9, que suite à une décision de l'assemblée générale des actionnaires et dans le cadre de la loi du 10 décembre 1998, la devise d'expression du capital social a été convertie de LUF en euros, et que la rubrique capital a désormais la teneur suivante:

avant conversion (devise: francs luxembourgeois):

Capital social souscrit:

Le capital social est fixé à LUF 11.300.000.000,- (onze milliards trois cents millions de francs luxembourgeois), représenté par 10.000 (dix mille) actions d'une valeur nominale de LUF 1.130.000,- (un million cent trente mille francs luxembourgeois), chacune intégralement libérée.

Capital social autorisé:

Le capital autorisé de la société est fixé à LUF 20.000.000.000,- (vingt milliards de francs luxembourgeois).

après conversion en euros:

Capital social souscrit (article cinq):

Le capital social est fixé à EUR 281.000.000,- (deux cent quatre-vingt-un millions d'euros), représenté par 10.000 (dix mille) actions d'une valeur nominale de EUR 28.100,- (vingt-huit mille cent euros), chacune intégralement libérées.

Capital social autorisé:

Le capital autorisé de la société est fixé à EUR 500.000.000,- (cinq cents millions d'Euros).

En outre, le mandat du commissaire et réviseur d'entreprises, H.R.T. REVISION, S.à r.l., a été prorogé pour une durée d'une année, jusqu'au terme de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes arrêtés au 31 décembre 1999.

Le bilan et le compte de profits et pertes arrêtés au 31 décembre 1998 sont approuvés.

Pour extrait conforme, délivré aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 9 août 1999.

Pour la société

Signature

(38099/211/32) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

DAFOFIN HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 38.290.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

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

Luxembourg, le 9 août 1999.

Pour le notaire

Signature

(38100/211/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 août 1999.

SEO, SOCIETE ELECTRIQUE DE L'OUR, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 2, rue Pierre d'Aspelt.

R. C. Luxembourg B 5.901.

Le rapport semestriel au 30 juin 1999 de la SOCIETE ELECTRIQUE DE L'OUR S.A. est à la disposition du public au siège de la société.

Luxembourg, le 13 octobre 1999.

(04181/000/9)

DRESDNER BANK, Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: Frankfurt am Main.

Bekanntmachung über die Umstellung der auf den Inhaber lautenden

Stückaktien in auf den Namen lautende Stückaktien

- Wertpapier-Kenn-Nummer 804 610 / ISIN DE0008046103 -

Am 28. Mai 1999 hat die ordentliche Hauptversammlung der DRESDNER BANK AG die Umstellung der auf den Inhaber lautenden Stückaktien in auf den Namen lautende Stückaktien und den grundsätzlichen Ausschluss des Anspruchs der Aktionäre auf Verbriefung ihres Anteils beschlossen.

Die depot- und börsenmässige Umstellung auf die Namensaktie wird am 22. Oktober 1999 nach Börsenschluss vorgenommen. Dazu werden die bei Kreditinstituten depotverwahrten Bestände an Inhaberaktien im Verhältnis 1:1 in Namensaktien umgestellt, d.h. an die Stelle einer Inhaberaktie tritt eine Namensaktie. Ab dem 25. Oktober 1999 soll die Aktie der DRESDNER BANK AG an den deutschen Wertpapierbörsen sowie an der Schweizer Börse und den Börsen von Amsterdam, Antwerpen, Brüssel, Luxemburg, Paris, Tokio und Wien als Namensaktie notiert werden. Die bisherige Wertpapier-Kenn-Nummer 804 610 wird von diesem Tag an für die Namensaktien in die Wertpapier-Kenn-Nummer 535 000 abgeändert. Laufende Börsenaufträge, die am 22. Oktober 1999 noch nicht ausgeführt sind, erlöschen infolge der Umstellung.

Die Aktionäre, deren Aktien sich nicht in Depotverwahrung bei einem Kreditinstitut befinden, bitten wir hiermit, die auf den Inhaber lautende Aktienurkunden nebst Gewinnanteilscheinbogen, bestehend aus den Gewinnanteilscheinen Nr. 7 bis 20 und Erneuerungsschein, bis zum 22. Oktober 1999 bei einem depotführenden Kreditinstitut einzureichen. Neue effektive Urkunden werden nicht ausgegeben, da der Anspruch auf Verbriefung ausgeschlossen wird, soweit nicht eine Verbriefung nach den Regeln eines Börsenplatzes erforderlich ist, an dem die Aktie der DRESDNER BANK AG zum Handel zugelassen ist. Da dies derzeit nicht der Fall ist, werden den einreichenden Aktionären somit keine neuen Aktienurkunden ausgehändigt. Die eingereichten Aktien werden vielmehr einem bestehenden oder einem neu eröffneten Depot des Aktionärs gutgeschrieben. Mit dieser Gutschrift erwirbt der Aktionär Miteigentum an dem bei der Deutsche Börse Clearing AG hinterlegten Bestand an Globalaktien der DRESDNER BANK AG im Umfang seiner bisherigen Beteiligung.

Die Umstellung auf die Namensaktie erfordert die Führung eines Aktienbuches, in das die Aktionäre der DRESDNER BANK AG unter Angabe ihres Namens und Vornamens mit Beruf, Anschrift sowie der Anzahl der gehaltenen Aktien der DRESDNER BANK AG eingetragen werden. Die Eintragung in das Aktienbuch ist für den einzelnen Aktionär deshalb wichtig, weil nur derjenige der Gesellschaft gegenüber als Aktionär gilt und deshalb zur Teilnahme an und zur Stimmrechtsausübung in der Hauptversammlung berechtigt ist, der als Aktionär im Aktienbuch der Gesellschaft eingetragen ist.

Werden die Aktien bei einer Auslandsbank bzw. einer Auslandstochterbank der DRESDNER BANK AG depotverwahrt, wird dagegen allein die jeweilige Auslandsbank im Aktienbuch eingetragen. Auf schriftlichen Wunsch des Kunden kann seine Eintragung in das Aktienbuch veranlasst werden.

Die Rechtsstellung unserer Aktionäre wird, wenn sie bzw. die ihr Depot führende Auslandsbank in das Aktienbuch eingetragen sind, durch die Umstellung der Inhaberaktie auf die Namensaktie nicht beeinträchtigt. Ihre Beteiligung an der Gesellschaft bleibt ebenso unverändert wie die mit ihren Aktien verbundenen Rechte. Auch das Recht des Aktionärs zur Veräußerung seiner Aktie wird nicht eingeschränkt oder erschwert; insbesondere bedarf er zur Veräußerung keiner Zustimmung der Gesellschaft.

Die jetzigen Aktienurkunden werden mit der Umwandlung in Namensaktien unrichtig; die nicht eingereichten effektiven Aktienurkunden sind daher aus dem Verkehr zu ziehen. Hierzu wird zu gegebener Zeit ein Verfahren zur Kraftlosklärung eingeleitet.

Denjenigen Aktionären, deren Aktien der DRESDNER BANK AG bereits von einem Kreditinstitut verwahrt werden, haben nichts zu veranlassen. Den Aktionären entstehen mit der Umstellung auf die Namensaktie keine Kosten.

Frankfurt am Main, im Oktober 1999.
(04207/016/50)

DRESDNER BANK, Aktiengesellschaft
Der Vorstand

MIROS INVESTMENT, Société Anonyme.

Siège social: L-2546 Luxembourg, 5, rue C. M. Spoo.
R. C. Luxembourg B 38.205.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

qui se tiendra au siège social de la société à Luxembourg, 5, rue C. M. Spoo, le mercredi 10 novembre 1999 à 10.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'administration et du Commissaire aux comptes sur l'exercice clôturé au 31 décembre 1998;
2. Examen et approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998;
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes;
4. Affectation des résultats;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

I (04107/546/19)

Le Conseil d'Administration.

ANFICO HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 28.973.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 18 novembre 1999 à 15.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration.
- Rapport du Commissaire aux Comptes.
- Approbation des comptes annuels au 30 septembre 1999 et affectation des résultats.

- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
- Nomination statutaire.

Pour assister ou être représenté à cette assemblée, Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

I (04147/755/18)

Le Conseil d'Administration.

LLOYDS AMERICAS ASSET MANAGEMENT, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2519 Luxembourg, 1, rue Schiller.
R. C. Luxembourg B 56.223.

Notice is hereby given that the

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of LLOYDS AMERICAS ASSET MANAGEMENT, SICAV will be held at the registered office in Luxembourg, 1, rue Schiller, on Tuesday 16 November 1999 at 10.00 a.m. with the following agenda:

Agenda:

1. Submission of the reports of the Board of Directors and of the Authorized Independent Auditor;
2. Approval of the annual accounts as at 31 May 1999 and allocation of the net results;
3. Discharge to the Authorized Independent Auditor for the financial period ended 31 May 1999;
4. Election of the Authorized Independent Auditor for the new financial year;

The resolutions on the agenda of the Annual General Meeting will require no quorum and will be passed by the majority of the votes expressed by the Shareholders present or represented at the Meeting.

I (04149/755/18)

The Board of Directors.

MASPALOMAS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 30.916.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 9 novembre 1999 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 30 juin 1999, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 30 juin 1999.
4. Divers.

I (04184/005/16)

Le Conseil d'Administration.

H. C. EQUIPMENTS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-3238 Bettembourg, 1, rue de l'Indépendance.

Messieurs les associés sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu mercredi le 3 novembre 1999 à 16.30 heures, en l'étude de Maître Norbert Muller, notaire de résidence à Esch-sur-Alzette, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Dissolution de la société et décharge des anciens gérants rétroactivement à compter du 1^{er} juillet 1999;
2. Clôture de la liquidation à compter rétroactivement du 1^{er} juillet 1999.
3. Effets de la liquidation à compter rétroactivement du 1^{er} juillet 1999.

I (04191/224/14)

La gérance.

FINANCIERE DE LA CREUSE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 59.810.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra extraordinairement le lundi 15 novembre 1999 à 10.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration;
- Rapport du commissaire aux comptes;
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998 et affectation des résultats;
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exécution de leur mandat jusqu'au 31 décembre 1998.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

I (04193/755/18)

Le Conseil d'Administration.

FINANCIERE DE LA CREUSE S.A., Société Anonyme.

Registered office: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 59.810.

The Shareholders are hereby convened to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

of FINANCIERE DE LA CREUSE S.A. which will be held extraordinarily on Monday 15 November, 1999 at 10.00 a.m. at the registered office with the following

Agenda:

- To receive the Management Report of the Directors;
- To receive the Report of the Commissaire for the year ended 31st December, 1998;
- To receive and adopt the annual accounts and appropriation of earnings for the year ended 31st December 31, 1998 (hereby enclosed);
- To grant discharge to the Directors and to the Commissaire in respect of the execution of their mandates to 31st December, 1998.

In order to attend the meeting, the owners of bearer shares are required to deposit their shares not less than five clear days before the date of the meeting at the Registered Office.

I (04194/755/20)

The Board of Directors.

MAGARA FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 59.851.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra extraordinairement le lundi 15 novembre 1999 à 11.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration;
- Rapport du commissaire aux comptes;
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998 et affectation des résultats;
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exécution de leur mandat jusqu'au 31 décembre 1998.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

I (04195/755/18)

Le Conseil d'Administration.

MAGARA FINANCE S.A., Société Anonyme.

Registered office: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 59.651.

The Shareholders are hereby convened to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

of MAGARA FINANCE S.A. which will be held extraordinarily on Monday 15 November, 1999 at 11.00 a.m. at the registered office with the following

Agenda:

- To receive the Management Report of the Directors;
- To receive the Report of the Commissaire for the year ended 31st December, 1998;
- To receive and adopt the annual accounts and appropriation of earnings for the year ended 31st December 31, 1998 (hereby enclosed);

- To grant discharge to the Directors and to the Commissaire in respect of the execution of their mandates to 31st December, 1998.

In order to attend the meeting, the owners of bearer shares are required to deposit their shares not less than five clear days before the date of the meeting at the Registered Office.

I (04196/755/21)

Signature
The Board of Directors

**R.d.S. GLOBAL, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable
de droit luxembourgeois.
R. C. Luxembourg B 44.791.**

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

de la société qui se tiendra le 24 novembre 1999 à 15.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Dissolution et mise en liquidation de la société;
2. Nomination du liquidateur;
3. Détermination des pouvoirs du liquidateur;
4. Divers.

Une première assemblée générale extraordinaire ayant eu le même ordre du jour s'est réunie le 19 octobre 1999 mais n'a pas pu délibérer valablement faute de quorum de présence suffisant. L'assemblée convoquée pour le 24 novembre décidera quelle que soit la portion du capital représenté et les décisions seront adoptées à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentés.

Le projet de l'acte peut être consulté au siège de la Société à Luxembourg.

Les actionnaires désirant assister à cette assemblée doivent déposer leurs actions cinq jours francs avant ladite assemblée au siège de la SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

I (04199/755/23)

Le Conseil d'Administration.

BCL-ROYAL, BANQUE CONTINENTALE DU LUXEMBOURG-ROYAL, Société Anonyme.

Siège social: L-2010 Luxembourg, 7, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 28.777.

Nous avons l'honneur de convoquer Mesdames et Messieurs les actionnaires à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra à Luxembourg, 7, boulevard Royal, le vendredi 29 octobre 1999 à 11.00 avec sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- * Approbation du projet de scission
- * Décision de réaliser la scission à la date du 31 octobre 1999 et consolidation de la dissolution de la société à cette même date, sans préjudice des dispositions de l'article 302 sur les effets de la scission à l'égard des tiers
- * Décharge aux administrateurs pour l'exécution de leurs mandats
- * Détermination des lieux de conservation des documents sociaux de la société scindée pendant le délai légal
- * Approbation des statuts de la société résultant de la scission
- * Autorisation des organes sociaux de la société résultant de la scission
- * Autorisation de nommer des Administrateurs-Délégués au sein de la société résultant de la scission
- * Fixation du siège social de la société résultant de la scission et mandat à conférer au Conseil d'Administration de le déplacer à l'intérieur de la commune du siège social
- * Divers.

II (04051/000/22)

STEMEL HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.

R. C. Luxembourg B 39.392.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 3 novembre 1999 à 14.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 septembre 1999.

3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

II (04061/534/16)

Le Conseil d'Administration.

GT INVESTMENT FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 7.443.

Shareholders of GT INVESTMENT FUND (the «Company») are hereby convened to assist at an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

which will be held at the registered office of the Company in Luxembourg, at 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, on 8th November, 1999 at 3.30 p.m. to deliberate and vote on the following agenda:

Agenda:

Extraordinary resolution

Amendment of the Articles of Incorporation by adding or changing the provisions outlined below:

1. amendment to article 1 to change the name of the Company to INVESCO GT INVESTMENT FUND;
2. addition to the current first paragraph of article 4 of the words «wholly-owned» before the word «subsidiaries»;
3. deletion of the first two sentences from the current sixth paragraph of article 5 and addition to article 5 of the possibility for the Board of Directors to decide about the compulsory redemption of a class of shares if the net asset value of the shares of such class falls below 5 million United States dollars or for other compelling reasons and of the possibility for shareholders in a class to decide consolidation or split of Shares;
4. amendment of article 6 by deleting the current second paragraph regarding the issue of a confirmation of holding for registered shares, and by providing for certification of shares by statements of account;
5. amendment to the current third paragraph of article 6 to delete the reference to several certificates for one registered holding;
6. amendment to the current fourth paragraph of article 6 to delete the reference to share certificates in registered form and the period of delivery, and to insert the reference to confirmation of shareholding;
7. deletion from the current eighth paragraph of article 6 of the reference to bearer share, change of the prescription period for dividends from five years to six years;
8. deletion from the current eleventh paragraph of article 6 of the reference to the delivery of certificates or other instruments of transfer satisfactory to the Company;
9. insertion of a wording as penultimate paragraph of article 6 providing for the event of joint ownership, bare ownership and usufruct;
10. insertion of a wording to the end of article 6 whereby the Company may pay redemption proceeds, distributions and other payments to the first registered holder «whom the Company may consider to be representative of all joint holders»;
11. amendment of article 7 which shall be applicable only to bearer shares by inclusion of the word «bearer» before the word «Certificate» in the first sentence, by deletion of the words «or of a new share Certificate» in the last paragraph and by addition of a new paragraph providing that in case of loss or mutilation of registered share certificates, such loss or mutilation will be noted and shareholders shall obtain statements of account;
12. deletion in sub-paragraph (c) 1. and 3. of article 8 of the references to registered shares certificates, and change in the last paragraph of article 8 of the definition of a US person;
13. inclusion in article 11 of a sentence that signed proxy forms of shareholders shall be deemed valid for reconvened shareholders' meetings unless revoked;
14. deletion from article 13 of the current second paragraph referring to a majority of directors residing outside the UK;
15. amendment of article 14 to delete all references to the necessity for the majority of directors or members of committees to be non resident of the United Kingdom and to the prohibition of a meeting being held in the United Kingdom, to add that in the case of using teleconference means at a board meeting the vote is confirmed in writing;
16. amendment of article 16 to include in the current second paragraph a reference to part I of the Law of 30th March 1988 regarding collective investment undertakings;
17. amendment of article 16 by inclusion in the current last paragraph of the word «wholly owned» before the words «subsidiaries»;
18. replacement in the current last paragraph of article 17 of the reference to LGT Group by the reference to AMVESCAP PLC;
19. amendment of article 19 to provide for delegation to signatories acting either jointly or individually;
20. deletion from the current second paragraph of article 21 of the reference to «certificate» and insertion in the same sentence of a reference to the relevant class of shares and to applicable redemption or deferred sales charges to be deducted from the net asset value;
21. deletion from the current second paragraph of article 21 of the reference to the delivery of certificate or certificates;

22. inclusion in the third paragraph of article 21 of a provision stating that the payment of redemption proceeds may be effected in any freely convertible currency and addition in the same paragraph of article 21 of a provision stating that the circumstances of any application for redemption shall be publicized in the sales documents;
23. deletion of the current fifth paragraph of article 21;
24. insertion of the wording «as described in the sales documents» at the end of the current seventh, tenth and thirteenth paragraphs of article 21;
25. amendment of the current eleventh paragraph of article 21 to provide for a deferral of redemptions decided by the board of directors;
26. replacement in article 23 A. d) of Dealing Day by Valuation Point and deletion of the point A.f) of article 23 and renaming of the two following points;
27. insertion of a new paragraph 3) in sub-paragraph A. of article 23 providing for the valuation of investments both listed on a stock exchange and dealt in by market makers outside the stock exchange, and renumbering of the following paragraphs accordingly;
28. addition to the last sentence of sub-paragraph A in article 23 of a reference to the generally accepted valuation principles and procedures;
29. amendment of article 23 by rewording sub-paragraph B. d) making specific reference to provisions for liquidation expenses;
30. deletion of the current second paragraph of article 23 and rewording of the provisions relating to the management of each share class through a common portfolio by inserting a new sub-paragraph C. to article 23 providing for detailed rules determining the Net Asset Value of the common portfolio to be allocated to each class of shares, and renaming of the current sub-paragraph C. to D.;
31. amendment of article 24 to provide that the price per share at which shares will be offered will be the net asset value of the relevant class of shares plus dealing charges and/or commissions as provided by the sales documents, deletion of the reference to the concept of «offer price», deletion of the maximum figure of those charges and commissions, deletion of the sentence relating to remuneration of agents acting in the placing of the shares and inclusion of wording to provide that subscriptions in kind «shall be authorised under conditions set forth by Luxembourg law and as described in the sales documents»;
32. amendment of article 26 to authorise the Board to decide about automatic reinvestment of dividends;
33. deletion of the current first paragraph of article 27 relating to the Management Agreement entered into by the Fund.

The quorum required for the meeting is 50 % of the shares outstanding and the passing of the Extraordinary Resolution requires the consent of two-thirds of the shares represented at the Meeting.

If the quorum is not reached a second Meeting will be held on the 17th December, 1999 at the same place at 3.30 p.m. to resolve on the same agenda. There is no quorum required for this reconvened Meeting and the Extraordinary Resolution will be passed by a majority of two-thirds of the shares represented at such Meeting.

Shareholders may vote in person or by proxy.

A Letter to Shareholders and Proxy Cards are available upon request at the registered office of the Company (Tel: 352 4590 2014/Fax. 352 4590 3331) and at the offices of INVESCO ASSET MANAGEMENT ASIA LIMITED, Three Exchange Square, 8 Connaught Place, 12th Floor, Central, Hong Kong (Tel: 852 2842 7878/Fax. 852 2842 7299), INVESCO FONDSERVICE GmbH, Bleichstrasse 60-62, 60313 Frankfurt am Main, Germany (Tel: 49 69 29 807 800/Fax. 49 69 29 80 7241) and INVESCO GLOBAL INVESTMENT FUNDS LIMITED, 11 Devonshire Square, London EC2M 4YR, England (Tel: 44 171 626 4741/Fax. 44 171 710 4600).

II (04064/755/105)

GT US SMALL COMPANIES FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 25.176.

Shareholders of GT US SMALL COMPANIES FUND (the «Company») are hereby convened to assist at an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

which will be held at the registered office of the Company in Luxembourg, at 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, on 8th November, 1999 at 3.45 p.m. to deliberate and vote on the following agenda:

Agenda:

Extraordinary resolution

Amendment of the Articles of Incorporation by adding or changing the provisions outlined below:

1. amendment to article 1 to change the name of the Company to INVESCO GT US SMALL COMPANIES FUND;
2. addition to the current first paragraph of article 4 of the words «wholly-owned» before the word «subsidiaries»;
3. deletion of the first two sentences from the current sixth paragraph of article 5 and addition to article 5 of the possibility for the Board of Directors to decide about the compulsory redemption of a class of shares if the net asset value of the shares of such class falls below 5 million United States dollars or for other compelling reasons and of the possibility for shareholders in a class to decide consolidation or split of Shares;
4. amendment of article 6 by deleting the current second paragraph regarding the issue of a confirmation of holding for registered shares, and by providing for certification of shares by statements of account;

5. amendment to the current third paragraph of article 6 to delete the reference to several certificates for one registered holding;
6. amendment to the current fourth paragraph of article 6 to delete the reference to share certificates in registered form and the period of delivery, and to insert the reference to confirmation of shareholding;
7. deletion from the current eighth paragraph of article 6 of the reference to bearer share, change of the prescription period for dividends from five years to six years;
8. deletion from the current eleventh paragraph of article 6 of the reference to the delivery of certificates or other instruments of transfer satisfactory to the Company;
9. insertion of a wording as penultimate paragraph of article 6 providing for the event of joint ownership, bare ownership and usufruct;
10. insertion of a wording to the end of article 6 whereby the Company may pay redemption proceeds, distributions and other payments to the first registered holder «whom the Company may consider to be representative of all joint holders»;
11. amendment of article 7 which shall be applicable only to bearer shares by inclusion of the word «bearer» before the word «Certificate» in the first sentence, by deletion of the words «or of a new share Certificate» in the last paragraph and by addition of a new paragraph providing that in case of loss or mutilation of registered share certificates, such loss or mutilation will be noted and shareholders shall obtain statements of account;
12. deletion in sub-paragraph (c) 1. and 3. of article 8 of the references to registered shares certificates, and change in the last paragraph of article 8 of the definition of a US person;
13. inclusion in article 11 of a sentence that signed proxy forms of shareholders shall be deemed valid for reconvened shareholders' meetings unless revoked;
14. deletion from article 13 of the current second paragraph referring to a majority of directors residing outside the UK;
15. amendment of article 14 to delete all references to the necessity for the majority of directors or members of committees to be non resident of the United Kingdom and to the prohibition of a meeting being held in the United Kingdom, to add that in the case of using teleconference means at a board meeting the vote is confirmed in writing;
16. amendment of article 16 to include in the current second paragraph a reference to part I of the Law of 30th March 1988 regarding collective investment undertakings;
17. amendment of article 16 by inclusion in the current last paragraph of the word «wholly owned» before the words «subsidiaries»;
18. replacement in the current last paragraph of article 17 of the reference to LGT Group by the reference to AMVESCAP PLC;
19. amendment of article 19 to provide for delegation to signatories acting either jointly or individually;
20. deletion from the current second paragraph of article 21 of the reference to «certificate» and insertion in the same sentence of a reference to the relevant class of shares and to applicable redemption or deferred sales charges to be deducted from the net asset value;
21. deletion from the current second paragraph of article 21 of the reference to the delivery of certificate or certificates;
22. inclusion in the current third paragraph of article 21 of a provision stating that the payment of redemption proceeds may be effected in any freely convertible currency and addition in the same paragraph of article 21 of a provision stating that the circumstances of any application for redemption shall be publicized in the sales documents;
23. deletion of the current fifth paragraph of article 21;
24. insertion of the wording «as described in the sales documents» at the end of the current seventh, tenth and thirteenth paragraphs of article 21;
25. amendment of the current eleventh paragraph of article 21 to provide for a deferral of redemptions decided by the board of directors;
26. replacement in article 23 A. d) of Dealing Day by Valuation Point and deletion of the point A.f) of article 23 and renaming of the two following points;
27. insertion of a new paragraph 3) in sub-paragraph A. of article 23 providing for the valuation of investments both listed on a stock exchange and dealt in by market makers outside the stock exchange, and renumbering of the following paragraphs accordingly;
28. addition to the last sentence of sub-paragraph A in article 23 of a reference to the generally accepted valuation principles and procedures;
29. amendment of article 23 by rewording sub-paragraph B. d) making specific reference to provisions for liquidation expenses;
30. deletion of the current second paragraph of article 23 and rewording of the provisions relating to the management of each share class through a common portfolio by inserting a new sub-paragraph C. to article 23 providing for detailed rules determining the Net Asset Value of the common portfolio to be allocated to each class of shares, and renaming of the current sub-paragraph C. to D.;
31. amendment of article 24 to provide that the price per share at which shares will be offered will be the net asset value of the relevant class of shares plus dealing charges and/or commissions as provided by the sales documents, deletion of the reference to the concept of «offer price», deletion of the maximum figure of those charges and commissions, deletion of the sentence relating to remuneration of agents acting in the placing of the shares and inclusion of wording to provide that subscriptions in kind «shall be authorised under conditions set forth by Luxembourg law and as described in the sales documents»;

32. amendment of article 26 to authorise the Board to decide about automatic reinvestment of dividends;
33. deletion of the current first paragraph of article 27 relating to the Management Agreement entered into by the Fund.

The quorum required for the meeting is 50 % of the shares outstanding and the passing of the Extraordinary Resolution requires the consent of two-thirds of the shares represented at the Meeting.

If the quorum is not reached a second Meeting will be held on the 17th December, 1999 at the same place at 3.45 p.m. to resolve on the same agenda. There is no quorum required for this reconvened Meeting and the Extraordinary Resolution will be passed by a majority of two-thirds of the shares represented at such Meeting.

Shareholders may vote in person or by proxy.

A Letter to Shareholders and Proxy Cards are available upon request at the registered office of the Company (Tel: 352 4590 2014/Fax. 352 4590 3331) and at the offices of INVESCO ASSET MANAGEMENT ASIA LIMITED, Three Exchange Square, 8 Connaught Place, 12th Floor, Central, Hong Kong (Tel: 852 2842 7878/Fax. 852 2842 7299), INVESCO FONDSSERVICE GmbH, Bleichstrasse 60-62, 60313 Frankfurt am Main, Germany (Tel: 49 69 29 807 800/Fax. 49 69 29 80 7241) and INVESCO GLOBAL INVESTMENT FUNDS LIMITED, 11 Devonshire Square, London EC2M 4YR, England (Tel: 44 171 626 4741/Fax. 44 171 710 4600).

II (04065/755/106)

GT EUROPE FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 21.108.

Shareholders of GT EUROPE FUND (the «Company») are hereby convened to assist at an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

which will be held at the registered office of the Company in Luxembourg, at 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, on 8th November, 1999 at 3.15 p.m. to deliberate and vote on the following agenda:

Agenda:

Extraordinary resolution

Amendment of the Articles of Incorporation by adding or changing the provisions outlined below:

1. amendment to article 1 to change the name of the Company to INVESCO GT CONTINENTAL EUROPEAN FUND;
2. addition to the current first paragraph of article 4 of the words «wholly-owned» before the word «subsidiaries»;
3. deletion of the first two sentences from the current sixth paragraph of article 5 and addition to article 5 of the possibility for the Board of Directors to decide about the compulsory redemption of a class of shares if the net asset value of the shares of such class falls below 5 million United States dollars or for other compelling reasons and of the possibility for shareholders in a class to decide consolidation or split of Shares;
4. amendment of article 6 by deleting the current second paragraph regarding the issue of a confirmation of holding for registered shares, and by providing for certification of shares by statements of account;
5. deletion of the current third paragraph of article 6 referring to several certificates for one registered holding and delivery of temporary share certificates;
6. amendment to the current fourth paragraph of article 6 to delete the reference to share certificates in registered form and the period of delivery, and to insert the reference to confirmation of shareholding;
7. insertion in article 6 of a paragraph regarding the prescription period for dividends;
8. deletion from the current eighth paragraph of article 6 of the reference to the delivery of certificates or other instruments of transfer satisfactory to the Company;
9. insertion of a wording as penultimate paragraph of article 6 providing for the event of joint ownership, bare ownership and usufruct;
10. insertion of a wording to the end of article 6 whereby the Company may pay redemption proceeds, distributions and other payments to the first registered holder «whom the Company may consider to be representative of all joint holders»;
11. deletion of the text of article 7 and addition of a new paragraph providing that in case of loss or mutilation of registered share certificates, such loss or mutilation will be noted and shareholders shall obtain statements of account;
12. deletion in current sub-paragraph (c) 1. and 3. of articles of the references to registered shares certificates, and change in the last paragraph of article 8 of the definition of a US person;
13. amendment of article 10 to correct the time of the annual general meeting to 3.00 p.m. on the third Friday of the month of June;
14. inclusion in article 11 of a sentence that signed proxy forms of shareholders shall be deemed valid for reconvened shareholders' meetings unless revoked;
15. deletion from article 13 of the current second paragraph referring to a majority of directors residing outside the UK;
16. amendment of article 14 to delete all references to the necessity for the majority of directors or members of committees to be non resident of the United Kingdom and to the prohibition of a meeting being held in the United Kingdom, to add that in the case of using teleconference means at a board meeting the vote is confirmed in writing;

17. amendment of article 16 to include in the current second paragraph a reference to part I of the Law of 30th March 1988 regarding collective investment undertakings;
18. amendment of article 16 by inclusion in the current last paragraph of the word «wholly owned» before the words «subsidiaries»;
19. replacement in the current last paragraph of article 17 of the reference to LGT Group by the reference to AMVESCAP PLC;
20. amendment of article 19 to provide for delegation to signatories acting either jointly or individually;
21. deletion from the current second paragraph of article 21 of the reference to «certificate» and insertion in the same sentence of a reference to the relevant class of shares and to applicable redemption or deferred sales charges to be deducted from the net asset value;
22. deletion from the current second paragraph of article 21 of the reference to the delivery of certificate or certificates;
23. inclusion in the current third paragraph of article 21 of a provision stating that the payment of redemption proceeds may be effected in any freely convertible currency and addition in the same paragraph of article 21 of a provision stating that the circumstances of any application for redemption shall be publicized in the sales documents;
24. deletion of the current fifth paragraph of article 21;
25. insertion of the wording «as described in the sales documents» at the end of the current seventh, tenth and thirteenth paragraphs of article 21;
26. amendment of the current eleventh paragraph of article 21 to provide for a deferral of redemptions decided by the board of directors;
27. replacement in article 23 A. d) of Dealing Day by Valuation Point and deletion of the point A.f) of article 23 and renaming of the two following points;
28. insertion of a new paragraph 3) in sub-paragraph A. of article 23 providing for the valuation of investments both listed on a stock exchange and dealt in by market makers outside the stock exchange, and renumbering of the following paragraphs accordingly;
29. addition to the last sentence of sub-paragraph A in article 23 of a reference to the generally accepted valuation principles and procedures;
30. amendment of article 23 by rewording sub-paragraph B. d) making specific reference to provisions for liquidation expenses;
31. deletion of the current second paragraph of article 23 and rewording of the provisions relating to the management of each share class through a common portfolio by inserting a new sub-paragraph C. to article 23 providing for detailed rules determining the Net Asset Value of the common portfolio to be allocated to each class of shares, and renaming of the current sub-paragraph C. to D.;
32. amendment of article 24 to provide that the price per share at which shares will be offered will be the net asset value of the relevant class of shares plus dealing charges and/or commissions as provided by the sales documents, deletion of the reference to the concept of «offer price», deletion of the maximum figure of those charges and commissions, deletion of the sentence relating to remuneration of agents acting in the placing of the shares and inclusion of wording to provide that subscriptions in kind «shall be authorised under conditions set forth by Luxembourg law and as described in the sales documents»;
33. amendment of article 26 to authorise the Board to decide about automatic reinvestment of dividends;
34. deletion of the current first paragraph of article 27 relating to the Management Agreement entered into by the Fund.

The quorum required for the meeting is 50 % of the shares outstanding and the passing of the Extraordinary Resolution requires the consent of two-thirds of the shares represented at the Meeting.

If the quorum is not reached a second Meeting will be held on the 17th December, 1999 at the same place at 3.15 p.m. to resolve on the same agenda. There is no quorum required for this reconvened Meeting and the Extraordinary Resolution will be passed by a majority of two-thirds of the shares represented at such Meeting.

Shareholders may vote in person or by proxy.

A Letter to Shareholders and Proxy Cards are available upon request at the registered office of the Company (Tel: 352 4590 2014/Fax. 352 4590 3331) and at the offices of INVESCO ASSET MANAGEMENT ASIA LIMITED, Three Exchange Square, 8 Connaught Place, 12th Floor, Central, Hong Kong (Tel: 852 2842 7878/Fax. 852 2842 7299), INVESCO FONDSSERVICE GmbH, Bleichstrasse 60-62, 60313 Frankfurt am Main, Germany (Tel: 49 69 29 807 800/Fax. 49 69 29 80 7241) and INVESCO GLOBAL INVESTMENT FUNDS LIMITED, 11 Devonshire Square, London EC2M 4YR, England (Tel: 44 171 626 4741/Fax. 44 171 710 4600).

II (04066/755/107)

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1736 Luxembourg, 5, rue Höhenhof.
R. C. Luxembourg B 8.202.

It is intended that as from 19 November 1999 SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND will no longer be managed with a view to qualifying as a «distributing fund» for UK tax paying purposes. SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. has therefore established another société d'investissement à capital variable which is intended to be managed to qualify as a «distributing fund», SCHRODER WORLD MARKETS FUND

Shareholders of SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND who wish to hold their investment in a fund which qualifies for «distributor status» will be able to switch their holding at no cost either into an equivalent new class of SCHRODER WORLD MARKETS FUND or, if an equivalent new class is not available, into the nearest equivalent new class or a combination of new classes. This switch should not be treated as a disposal for capital gains tax purposes.

Bearer Shareholders who wish to receive details of this facility should contact SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. on tel: (352) 341 342 212 for further details.

Set out below are the Notices of the Extraordinary General Meeting(s) of Shareholders of SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND:

To enable SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND to offer accumulation shares (Items 1, 2, 3, 5, 6, 10 and 11).

To allow 100 % of the assets of a portfolio of SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND to be invested in transferable securities issued by any Non-Member State, thus broadening the scope of the investments in government securities which SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND might make (Item 4).

To enable the SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND to offer pricing of shares in more than one currency (Items 7, 8 and 9).

To cancel SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND's requirement to distribute 85 % of its income (Item 12).

An EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of Shareholders of SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND will be held at the registered office at 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg, at 10.00 a.m. on 3 November 1999 (and in the event that the First Extraordinary General Meeting is not quorate, a second Extraordinary General Meeting will be held at 10.00 a.m. on 19 November 1999 for the purpose of considering and if thought fit, passing the following Resolutions:

Resolutions

1. Amendment of Article 5 of the Articles of Incorporation of SISF, inserting at the end of the text of the 28th line after the words: «(a «sales charge system») the following text:
«and specific income distribution policies».
2. Amendment of Article 5 of the Articles of Incorporation of SISF, inserting in the 36th line after the words: «same sales charge systems» the following text:
«and the same specific income distribution policy».
3. Amendment of Article 5 of the Articles of Incorporation of SISF, inserting in the 43rd line after the words: «sales charge systems» the following text:
«and/or the different income distribution policies».
4. Amendment of Article 16 of the Articles of Incorporation of SISF, inserting in the 42nd line after the words: «guaranteed by» the following text:
«either a Non-Member State or»
5. Amendment of Article 21 of the Articles of Incorporation of SISF, inserting in the 72nd line after the word: «system» the following text:
«and a specific distribution policy».
6. Amendment of Article 21 of the Articles of Incorporation of SISF by adding at the end of the text of the 75th line a new paragraph with the following text:
«Shares of a class having a specific sales charge system and a specific distribution policy, as provided in Article 5 above, may be converted to shares of a class of shares having the same sales charge system and having the same or a different distribution policy».
7. Amendment of Article 23 of the Articles of Incorporation of SISF by deleting from the 2nd line the text «(and/or in the relevant currency of the class concerned)» and replacing it with the following text:
«(and/or in such other currencies as the Board shall from time to time determine for a specific class of shares)».
8. Amendment of Article 23 of the Articles of Incorporation of SISF by deleting the first five words in the parentheses in the 10th line and replacing them with the following text:
«and/or in such other currencies».
9. Amendment of Article 23 of the Articles of Incorporation of SISF by deleting the first five words in the parentheses in the 35th line and replacing them with the following text:
«and/or in such other currencies».
10. Amendment of Article 23 paragraph C. (e) of the Articles of Incorporation of SISF, inserting in the 5th line after the words: «shares shall be reduced» the following text:
«or increased».
11. Amendment of Article 23 paragraph C. (e) of the Articles of Incorporation of SISF, adding at the end of the text of this paragraph the following text:
«depending on the distribution policy of the relevant class».
12. Amendment of Article 27 of the Articles of Incorporation of SISF, replacing the text of the first paragraph with the following text:
«The general meeting of shareholders shall, upon the proposal of the Board in respect of each class of shares, determine how the annual net investment income shall be disposed of».
13. Any other business.

Notes

1. The quorum at the Extraordinary General Meeting is Shareholders representing fifty per cent of the shares in issue of SISF. In the event that a second Extraordinary General Meeting is required the quorum will be those Shareholders present in person or by proxy.
2. At each Extraordinary General Meeting the passing of the resolutions on the agenda will require a majority of at least seventy-five per cent of Shareholders present in person or by proxy at the Extraordinary General Meeting voting in favour.
3. Shareholders who cannot attend the Extraordinary General Meeting(s) in person are invited to send a duly completed and signed Form of Proxy to the registered office of SISF to arrive no later than 48 hours before the time of the relevant Extraordinary General Meeting.
4. In order to take part in the Extraordinary General Meeting(s), the owners of Bearer Shares must deposit their Shares five business days before the relevant Extraordinary General Meeting at the registered office of SISF as set out above.
5. Separate Forms of Proxy will be sent to Registered Shareholders with a copy of this Notice and can be obtained by Bearer Shareholders from the registered office of SISF.
6. A Form of Proxy completed, signed and returned for the Extraordinary General Meeting, convened for 3 November 1999 will remain valid for the Extraordinary General Meeting, if required, convened for 19 November 1999.

II (04076/257/92)

*The Board of Directors.***NOUVELLE LEHNEN AGRI, Société Anonyme.**

Siège social: L-7410 Angelsberg, 8, route de Mersch.
R. C. Luxembourg B 60.173.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société qui se tiendra le *1^{er} novembre 1999* à partir de 20.00 heures au siège de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1) Rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes sur l'exercice 1998;
- 2) Présentation et approbation du bilan et du compte des pertes et profits au 31 décembre 1998;
- 3) Décharge à accorder aux administrateurs et au commissaire aux comptes pour l'exercice 1998;
- 4) Divers.

II (04141/000/16)

*Le Conseil d'Administration.***QUARX DEVELOPMENT HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-8011 Strassen, 295B, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 63.061.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société qui se tiendra le *1^{er} novembre 1999* à partir de 17.00 heures au siège de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- 1) Rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes sur l'exercice 1998;
- 2) Présentation et approbation du bilan et du compte des pertes et profits au 31 décembre 1998;
- 3) Décharge à accorder aux administrateurs et au commissaire aux comptes pour l'exercice 1998;
- 4) Divers.

II (04142/000/16)

Le Conseil d'Administration.