

**MEMORIAL**  
Journal Officiel  
du Grand-Duché de  
Luxembourg



**MEMORIAL**  
Amtsblatt  
des Großherzogtums  
Luxembourg

**RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS**

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

C — N° 913

1<sup>er</sup> décembre 1999

**SOMMAIRE**

Acmar Corporation S.A., Luxembourg . . . . .	page 43815	Inter Futures (Conseil) S.A., Luxembourg . . . . .	43809
AG für Investitionen und Beteiligungen, Luxembg	43824	Inter Global Fund (Conseil) S.A., Luxembourg . . .	43810
Alternative Strategy, Sicav, Luxembourg . . . . .	43823	Inter Multi Investment Conseil S.A., Luxembourg	43807
Bolton Group International S.A., Luxembourg . . .	43813	Inter Multi Investment, S.à r.l., Luxembourg . . . .	43810
DBV-Win Fund . . . . .	43799, 43800	Inter Strategie, Sicav, Luxembourg . . . . .	43811
Euromutuel, Sicav, Luxembourg . . . . .	43821	Inter Thema Conseil S.A., Luxembourg . . . . .	43811
Evertime S.A., Luxembourg . . . . .	43821	Investplus, Sicav, Luxembourg . . . . .	43822
GBL Finance S.A., Luxembourg . . . . .	43803	Invest-Rhein S.A., Luxembourg . . . . .	43812, 43813
Gef S.A., Luxembourg . . . . .	43804	IPPA Portfolio Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	43822
GT Europe Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	43816	Irepa Industrial Research S.A., Luxembourg . . . .	43811
GT Investment Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	43817	Iridys S.A., Esch-sur-Alzette . . . . .	43808
GT US Small Companies Fund, Sicav, Luxembourg	43819	Japan Pacific Fund Advisory Company, Sicav, Lu-	
Habi S.A., Luxembourg . . . . .	43821	xembourg . . . . .	43812
HDC Holding S.A., Luxembourg . . . . .	43803	J.E.L. S.A., Luxembourg . . . . .	43810
Hill 27 S.A., Luxembourg . . . . .	43804	KBC Districlick, Sicav, Luxembourg . . . . .	43823
Holstein Offshore Holding S.A., Luxembourg . . . .	43805	KBC Renta, Sicav, Luxembourg . . . . .	43824
I.Co.Ri., Impresa Costruzioni Riscostruzioni Estero, S.à r.l., Luxembourg . . . . .	43806	KB Lux Special Opportunities Fund, Sicav, Luxem-	
Illint S.A., Luxembourg . . . . .	43805	bourg . . . . .	43802
Immobilière Schlassgoart (groupe Arbed), S.e.n.c., Luxembourg . . . . .	43806	Kerguelen S.A.H., Luxembourg . . . . .	43814
Immo-Contract, S.à r.l., Luxembourg . . . . .	43805	Leco S.A., Luxembourg . . . . .	43801, 43802
Ina Multimanager, Sicav, Luxembourg . . . . .	43778	Luna S.A.H., Luxembourg . . . . .	43815
Industrial Properties S.A., Luxembourg . . . . .	43806	Netgels S.A., Luxembourg . . . . .	43814
Interas S.A., Luxembourg . . . . .	43807	Privat/Degroof, Sicav, Luxembourg . . . . .	43820
Inter Capital Garanti (Conseil), S.A., Luxembourg	43807	(La) Rose S.A., Luxembourg . . . . .	43809
Inter Capital Garanti, Sicav, Luxembourg . . . . .	43805	Samuel's Finance (Luxembourg) S.A.H., Luxembg	43821
Inter Cash, Sicav, Luxembourg . . . . .	43809	Sauren Fonds-Select, Sicav, Luxemburg-Strassen	43815
Interenergy Investment Corporation S.A., Lu-		Storebrand International Investment Fund, Fonds	
xembourg . . . . .	43808	Commun de Placement . . . . .	43813
		Taira Holding S.A., Luxembourg . . . . .	43814
		Yoritomo S.A., Luxembourg . . . . .	43814

**INA MULTIMANAGER, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.

## STATUTES

In the year one thousand nine hundred and ninety-nine, on the eighth of October.  
Before Us, Maître Edmond Schroeder, notary, residing in Mersch.

There appeared:

1. INA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A., with registered office at 59/c Via Campania, 00187 Roma, Italy, represented by Maître Luc Courtois, avocat, Luxembourg, by virtue of a proxy given on October 7, 1999.

2. INA ADVISORY COMPANY S.A., with registered office at 39, allée Scheffer, 2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, represented by Maître Alex Schmitt, avocat, Luxembourg, by virtue of a proxy given on October 7, 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 Corporation 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 INA MULTIMANAGER SICAV.

**Art. 2.** The Corporation is established for an undetermined period. The Corporation may be dissolved at any moment by resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation.

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

These securities must be admitted to official listing on a stock exchange, or dealt in on another regulated market in Europe, North and South America, Asia, Australia, New Zealand or Africa.

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 Luxembourg law of March 30, 1988 regarding collective investment undertakings.

**Art. 4.** The registered office of the Corporation is established in Luxembourg City, in the Grand Duchy of Luxembourg.

Subsidiaries, branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the Board of Directors.

In the event that the Board of Directors determines that extraordinary political or military 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 be at any time equal to the net assets of the Corporation as defined in Article twenty hereof.

The shares may, as the Board of Directors shall determine, be of different categories and the proceeds of the issue of each category of shares shall be invested, pursuant to Article three 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 category of shares. Each such category of shares shall constitute a «Portfolio» designated by a generic name.

The Board of Directors may decide to issue classes and/or sub-classes of shares of any type in each category of shares that may be characterized by their distribution policy (distribution shares - accumulation shares), their minimum investment, their reference currency, their fee level, or by other features to be determined by the Board of Directors. The description of such classes or sub-classes will be provided for in the prospectus of the Corporation, upon decision of the Board of Directors.

The Board of Directors may create at any moment additional Portfolios, provided the rights and duties of the shareholders of the existing Portfolios will not be modified by such creation.

The initial capital of the Corporation is of 250,000.- EUR (two hundred fifty thousand euros) fully paid, represented by 25,000 (twenty-five thousand) Class D shares of no par value of INA MULTIMANAGER - INA RESERVE EUROPE. The capital of the Corporation is denominated in Euro.

The minimum capital of the Corporation may not be less than the equivalent in Euro of fifty million Luxembourg francs (50,000,000.- LUF) and must be reached within six months following the registration of the Corporation on the official list of collective investment undertakings.

The Board of Directors is authorized to issue further fully-paid shares of any Portfolio, at any time, at a price based on the Net Asset Value per share of the relevant Portfolio determined in accordance with Article twenty hereof, without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued.

The Board may also accept subscriptions by means of an existing portfolio, as provided for in the law of August 10, 1915 as amended, subject that the securities of this portfolio comply with the investment objectives and restrictions of the Corporation and that these securities are quoted on an official stock exchange or traded on a regulated market, which is operating regularly, recognised and open to the public, or any other market offering comparable guarantees. Such a portfolio must be easy to evaluate. A valuation report, the cost of which is to be borne by the relevant investor, will be drawn up by the auditor of the Corporation according to Article 26-1(2) of the above-referred law and will be deposited with the Trade Registrar and for inspection at the registered office of the Corporation.

The Board of Directors may delegate to any duly authorized director or officer of the Corporation or to any other duly authorized person, the duty of accepting subscriptions and of delivering and receiving payment for such new shares.

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

The consolidated accounts will be expressed in Euro.

**Art. 6.** For each Portfolio, the Board of Directors may decide to issue shares in registered and/or bearer form.

In the case of registered shares, unless a shareholder elects to obtain share certificates, he will receive instead a confirmation of his shareholding.

If a shareholder requests the exchange of his certificates for certificates in another form, he will be charged the cost of such exchange.

If bearer shares are issued, 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 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 after receipt of the purchase price. The subscriber will, without delay, upon acceptance of the subscription and receipt of the purchase price by the Corporation, receive title to the shares purchased by him and upon application obtain delivery of definitive share certificates in bearer or registered form.

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 registered in the register of shareholders which shall be kept by the Corporation or by one or more persons designated thereto by the Corporation and such register shall contain the name of each holder of registered shares, his residence or elected domicile, the number of shares held by him and the amount paid on each such share. Every transfer of a registered share shall be entered in the register of shareholders.

Transfer of bearer shares shall be effected by delivery of the relevant bearer share certificates with all unexpired coupons attached. 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 registered in the register of shareholders, dated and signed by the transferor and the transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore.

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 a registered 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 at 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.

For registered shares fractions of shares of up to one thousandth of a share may be issued; for bearer shares only full shares may be issued, and investors will be refunded any remaining amount. If payment made by any subscriber results in the entitlement to a fraction of a share, the subscriber shall not be entitled to vote in respect of such fraction, but shall, to the extent the Corporation shall determine as to the calculation of fractions, be entitled to dividends and liquidation proceeds on a pro rata basis.

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

**Art. 7.** If any shareholder can prove to the satisfaction of the Corporation that his share certificates 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 Corporation but without restriction thereto, as the Corporation may determine.

On the issue 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 or defaced share certificates may be exchanged for new ones by order of the Corporation. The mutilated or defaced 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.** In the interest of the Corporation, the Board of Directors may restrict or prevent the legal or beneficial ownership of shares in the Corporation by any person, firm or corporation body which is a Designated Person (as hereinafter defined).

For the purposes of these Statutes, a «Designated Person» shall mean and include:

(i) any Qualified Shareholder, as defined herebelow, who holds directly or indirectly through fiduciaries, trusts or nominees a legal or beneficial interest in shares of the Corporation in excess of 10% of the total capital of the Corporation;

(ii) any US person as defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended (the «Securities Act») including a citizen or resident of the United States of America (including the States and the District of Columbia), its territories, its possessions and other areas subject to its jurisdiction (the «United States»), a corporation, partnership or other entity created or organized in or under the laws of the United States and an estate or trust the income of which is subject to United States Federal income taxation regardless of its source as such definition may be amended or clarified from time to time by the Board of Directors («United States Person»);

(iii) any person to whom a transfer or other kind of assignment, or by whom the legal or beneficial ownership or other holding of shares would or may: (1) be in breach of any law or governmental authority in any jurisdiction whether on its own or in conjunction with any other relevant circumstances; (2) result in the Corporation incurring any liability in respect of taxation or otherwise, that the Corporation otherwise would not have incurred or suffered; (3) require the Corporation to be registered under any statute, law or regulation whether as an investment fund, trust, scheme, or otherwise or cause the Corporation to be required to apply for registration or comply with any registration requirements in respect of any shares, whether in the United States of America or any other jurisdiction, including, without limitation, under the United States Securities Act of 1933, as amended, or the United States Investment Companies Act of 1940, as amended.

For the purposes of these Articles of Incorporation, a «Qualified Shareholder» shall mean and include:

(A) the shareholder; (B) its family members (should the shareholder be a physical person); (C) the group of which the shareholder is part, intending by the latter: (i) any persons and/or entities which control the group; (ii) any controlled companies; (iii) any companies which are controlled by the same controlling person or entity; and (iv) any affiliated companies; (D) any persons and/or entities which directly or indirectly through controlled companies, fiduciaries, trusts or nominees enter into (also with third parties) agreements regulating the exercise of the voting rights in respect of the shares in the Corporation, or any transfers or other kinds of assignments of shares in the Corporation or holdings in other companies, provided that such agreements refer to at least 10% of the total capital of the Corporation; (E) any persons and/or entities which are entitled to the voting rights in connection with the shares in the Corporation, by any other means, including, but not limited to, the case of the granting of voting proxies.

For the purpose of these Articles of Incorporation the Board of Directors may:

A) decline to issue any share and decline to register any transfer of a share, where it appears to the Board of Directors that such issue or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such share by a Designated 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 the Board of Directors with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not legal or beneficial ownership of such shares rests or will rest in a Designated Person;

C) compulsorily redeem from any shareholder all or part of the shares as deemed necessary, directly or indirectly held by a Designated Person. Such compulsory redemption of all or a proportion of the shares held by a Designated Person, as may be necessary, shall be conducted in the following manner:

(i) the Corporation shall serve a notice (hereinafter called the «Redemption Notice») upon the shareholder or the person appearing in the register of shareholders as the owner of the shares to be redeemed, specifying the shares to be redeemed as aforesaid, the price to be paid for such shares, the place at which the redemption price in respect of such shares is payable and the date as from which the holder of shares shall cease to have any rights in respect of the shares concerned. Any such notice may be served upon such holder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such holder at his last address known to the Corporation or appearing in the register of the shareholders 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 or specified in the redemption notice. Immediately after the close of business on the date specified in the redemption notice, such holder shall cease to be the owner of the shares specified in such notice and his name, if any, shall be removed as the holder of such shares from the register;

(ii) the price to be paid for each share so redeemed (hereinafter called the «Redemption Price») shall be an amount equal to the Net Asset Value per share, as determined in accordance with the provisions of Article 20 hereof, less an amount equal to duties or charges which are incurred by the Corporation as a result of such redemption as determined by the Corporation;

(iii) payment of the Redemption Price will be made to the owner of such shares in the currency in which the relevant Portfolio is denominated, and will be deposited by the Corporation with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the redemption notice) for payment to such owner upon surrender on the certificate or certificates representing the shares specified in such Redemption Notice. Upon deposit of such price as aforesaid, no person interested in the shares specified in such Redemption Notice shall have any further interest in such shares or any of them, or any claim against the Corporation or its assets in respect thereof, except for the right of the holder appearing as the owner thereof to receive the price so deposited (without interest) from such bank upon effective surrender on the share certificate or certificates as aforesaid; and

(iv) 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 on any shares was otherwise than as appeared to the Corporation at the date of any Redemption Notice, provided that in such case the said powers were exercised by the Corporation in good faith;

D) alternatively or in addition to the compulsory redemption provided for at letter C) above, procure the sale, by any means, of all or part of the shares as deemed necessary, directly or indirectly held by a Designated Person. Such procured sale of all or a proportion of the shares held by a Designated Person, as may be necessary, shall be conducted in the following manner:

(i) the Corporation shall serve a notice (hereinafter called the «Notice of Procured Sale») upon the shareholder or the person appearing in the register of shareholders as the owners of the shares to be sold, specifying the shares to be sold as aforesaid and the date in which the Procured Sale shall take place and from which the holder of shares shall cease to have any rights in respect of the shares concerned. Any such notice may be served upon such holder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed at such holder at his last address known to the Corporation or appearing in the register of the shareholders 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 or specified in the Notice of Procured Sale. Immediately after the close of business on the date specified in the Notice of Procured Sale, such holder shall cease to be the owner of the shares specified in such notice and his name, if any, shall be removed as the holder of such shares from the register;

(ii) the sale price for each share (herein called the «Price of the Procured Sale») shall not be lower than the Net Asset Value per share, as determined in accordance with the provisions of Article 20 hereof, less an amount equal to duties or charges which are incurred by the Corporation as a result of such Procured Sale as determined by the Corporation;

(iii) payment of the Price of the Procured Sale will be made to the owner of such shares in the currency in which the relevant Portfolio is denominated, and will be deposited by the Corporation with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the Notice of Procured Sale) for payment to such owner upon surrender of the certificate or certificates representing the shares specified in such Notice of Procured Sale. Upon deposit of such price as aforesaid, no person interested in the shares specified in such Notice of Procured Sale shall have any further interest in such shares or any of them, or any claim against the Corporation or its assets in respect thereof, except for the right of the holder 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; and

(iv) the exercise by the Corporation of the powers conferred by this Article shall not be questioned or invalidated in any case, on the grounds that there was insufficient evidence of ownership of shares by any person or that the true ownership on any shares was otherwise than as it appeared to the Corporation at the date of any Notice of Procured Sale, provided that in such case the said powers were exercised by the Corporation in good faith.

**Art. 9.** Any regularly constituted meeting of the shareholders of this Corporation shall represent the entire body of shareholders of the Corporation.

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 April 29 of each year beginning in 2000 at 9.00 a.m. local time. If such day is a bank holiday in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following bank business day. A «bank business day» means any day where the banks are open in Luxembourg.

The annual general meeting may be held outside of Luxembourg, if, in the absolute and final judgment 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.

All meetings shall be convened in the manner provided for by Luxembourg law.

Each share in whatever Portfolio regardless of the Net Asset Value per share within such Portfolio is entitled to one vote.

Without prejudice to the limits set forth under Article 8, a shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person (who need not be a shareholder and who may be a director of the Corporation) as his proxy, which proxy shall be in writing or in the form of a cable, telegram, telex, telefax or similar communication.

In order to participate to a meeting, bearer share certificates and proxies shall have to be deposited with the Corporation at least five days prior to the meeting.

Resolutions concerning the interests of the shareholders of the Corporation shall be taken in a general meeting and resolutions concerning the particular rights of the shareholders of one specific Portfolio shall be taken by this Portfolio's general meeting.

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

The Board of Directors may determine all other conditions that must be fulfilled by shareholders, including, without limitation, conditions of participation in meetings of shareholders.

**Art. 10.** The Corporation shall be managed by a Board of Directors composed of not less than three members who need not be shareholders of the Corporation.

The Directors shall be elected by the shareholders at their annual meeting for a maximum period of six years, ending at the following annual general meeting and shall hold office until their successors are elected. A Director may be removed with or without cause and replaced at any time by resolution adopted by the shareholders.

No Director may be elected or re-elected unless: (i) such person is recommended by the Board of Directors; or (ii) a notice signed by a shareholder (which is not the proposed person) is forwarded to the Chairman or in his absence or inability to act, to the Vice-Chairman or to another Director, declaring its intention to propose such person for the office of Director of the Corporation, together with a notice signed by the proposed person, declaring its availability in such regard. Both notices shall have to be forwarded at least fifteen days prior to a shareholders' meeting.

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

Written notice of any meeting of the Board of Directors shall be given to all Directors at least 24 hours in advance of the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by consent in writing or by cable, telegram, telex, telefax or similar communication from each Director.

Separate notices 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 another Director as proxy, which appointment shall be in writing or in form of a cable, telegram, telex, telefax or similar communication.

Furthermore the Board of Directors may appoint external investment advisors and/or investment managers.

The Board of Directors can resolve or act with due authority if at least a majority of the Directors is present or represented at such meeting. Decisions 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. Meetings of the Board of Directors may also be held by way of video or telephone conferences provided that the Directors who have expressed their vote by this technical means approve the resolutions so adopted by signing thereafter the minutes thereof.

Without prejudice to the provisions of the preceding paragraph, resolutions with respect to the following matters shall have to be taken with the favorable vote of the Directors in office:

A) delegation of powers to conduct the daily management and affairs of the Corporation (including the right to act as an authorized signatory for the Corporation) and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose to any persons or entities;

B) authorization to re-delegate the powers set out in letter A) above;

C) any revocation in respect of the powers set out in letters A) and B) above;

D) any amendments to the agreements entered into between the Corporation and any delegated person or entity in respect of the powers set out in letters A) and B) above.

Resolutions signed by all members of the Board will be as valid and effectual as if passed at a meeting duly convened and held. Such signatures may appear on a single document or multiple copies of an identical resolution and may be evidenced by letter, cable, telegram, telex, telefax or similar communication.

**Art. 11.** The Board of Directors may choose from among its members a Chairman, and may choose from among its members one or more Vice-Chairmen. It may also choose a Secretary who need not be a Director, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the Board of Directors and of the shareholders. The Board of Directors shall meet upon call by the Chairman, or, in his absence or inability to act, the Vice-Chairman, at the place indicated in the notice of meeting.

The Chairman shall preside at all meetings of shareholders or in his absence or inability to act, the Vice-Chairman or another Director appointed by the Board of Directors shall preside as chairman pro tempore, or in their absence or inability to act, the shareholders may appoint another Director or an officer of the Corporation as chairman pro tempore by vote of the majority of the shares present or represented at any such meeting.

The Chairman shall preside all meetings of the Board of Directors, or in his absence or inability to act, the Vice-Chairman or another Director appointed by the Board of Directors shall preside as chairman pro tempore.

The Board of Directors, from time to time, shall appoint the officers of the Corporation, including an investment manager or an investment advisor, and any assistant investment managers or investment advisors, or other officers considered necessary for the operation and management of the Corporation, who need not be Directors or shareholders of the Corporation. The officers appointed unless otherwise stipulated in these Articles, shall have the power and duties given to them by the Board of Directors.

**Art. 12.** 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 such chairman, or by the secretary, or by two directors.

**Art. 13.** The Board of Directors is vested with the broadest powers to perform all acts of administration, disposition and execution in the Corporation's interest. All powers not expressly restricted by law or by the present Statutes to the general meeting of shareholders fall within the competence of the Board of Directors.

The Board of Directors is authorized to determine the Corporation's investment policy in compliance with the relevant legal provisions and the purpose set out in Article 3 hereof.

The transferable securities in which the Corporation shall invest, either directly or indirectly through subsidiaries as the Board of Directors may determine from time to time, shall consist solely of:

- A) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in an E.U. Member State;
- B) transferable securities dealt in on another regulated market in an E.U. Member State which operates regularly and is recognized and open to the public;
- C) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in a country in Europe (other than an E.U. Member State), North and South America, Asia, Australia, New Zealand or Africa or dealt in on another regulated market in one of these countries which operates regularly and is recognized and open to the public;
- D) new issue of transferable securities, provided that
  - the terms of issue include an undertaking that applications will be made for admission to official listing on a stock exchange or to another regulated market which operates regularly and is recognized and open to the public in a country in Europe, North and South America, Asia, Australia, New Zealand or Africa;
  - such admission is secured within a year of issue.

In accordance with Article 43 of the law of March 30, 1988 relating to undertakings for collective investments, the Corporation is authorized to invest up to 100% of the net assets of each Portfolio in transferable securities issued or guaranteed by an E.U. Member State, its local authorities or by an OECD Member State or public international bodies of which one or more EU Member State are members on the condition that the respective Portfolio's net assets are diversified on a minimum of six separate issues, and each issue may not account for more than 30% of the total Net Asset Value of the Portfolio.

Moreover, the Corporation may not invest more than 5% of the net assets of each Portfolio in securities of other collective investment undertakings of open-ended type. Such investments may only be made by the Corporation, provided that: (a) such collective investment undertaking of open-ended type is recognized as an undertaking for collective investments in transferable securities within the meaning of the first and second indents of article 1(2) of the Directive of the Council of EEC of December 20, 1985; and (b) in the case of a collective investment undertaking linked to the Corporation by common management or control or by a substantial direct or indirect holding or managed by a management corporation linked to the investment manager or investment advisor, the collective investment undertaking shall specialize, in accordance with its rules, in investment in a specific geographical area or economic sector and (c) no fees or costs on account of transactions relating to units in collective investment undertakings as provided for by (b) above may be charged.

In addition, the Board of Directors shall be empowered to create at any time new Portfolios investing in transferable securities.

**Art. 14.** 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 director, associate, 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 action 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 interest opposite to the Corporation 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.

The term «interest opposite to the Corporation», as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or interest in any matter, position or transaction involving INA S.p.A. and its subsidiaries and associated companies or such other corporation or entity as may from time to time be determined by the Board of Directors on its discretion.

In order to reduce the operational and administrative charges of the Corporation while permitting a larger diversification of the investments, the Board of Directors may resolve that all or part of the assets of the Corporation shall be co-managed with the assets of other collective investment undertakings or that all or part of the assets of any categories, classes and/or sub-classes shall be co-managed among themselves.

**Art. 15.** The Corporation may decide to remunerate each of the Directors for his services at a rate determined from time to time by a general meeting of shareholders, and to reimburse reasonable expenses of same Directors.

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. 16.** The Corporation will be bound by the joint signature of any two Directors or by the individual signature of any Director duly authorized or by the individual signature of any duly authorized officer of the Corporation or by the individual signature of any other person to whom authority has been delegated by the Board of Directors.

**Art. 17.** The operations of the Corporation and its financial situation including particularly its books shall be supervised by one or several auditors, who shall satisfy the requirements of Luxembourg law as to honourableness and professional experience and who shall carry out the duties prescribed by the law of March 30, 1988 regarding collective investment undertakings. The auditors shall be elected by the annual general meeting of shareholders for a period ending at the date of the next annual general meeting of shareholders and until their successors are elected. The auditors in office may be removed at any time by the general meeting of shareholders with or without cause.

**Art. 18.** As is more specifically described hereinbelow, the Corporation has the power to redeem its own outstanding fully-paid shares at any time, subject solely to the limitation set forth by law.

A shareholder of the Corporation may at any time irrevocably request the Corporation to redeem all or any part of his shares of the Corporation. In the event of such request, the Corporation shall redeem such shares subject to any suspension of this redemption obligation pursuant to Article 19 hereof. Shares of the capital stock of the Corporation redeemed by the Corporation shall be cancelled.

Should the shareholder requesting the redemption of shares be a Designated Person, as defined in Article 8 above, the Corporation may at any time, in its sole discretion, elect, alternatively or in a combined manner, to redeem the shares pursuant to Article 8 (C) above or to procure the sale of such shares pursuant to Article 8 (D) above.

The Board of Directors may establish a minimum threshold amount below which it shall not be possible for a shareholder to request the redemption of all or part of its shares.

The shareholder will be paid a price per share based on the Net Asset Value for the relevant Portfolio as determined in accordance with the provisions of Articles 19 and 20 hereof less a postponed subscription fee such as may be determined by the Board of Directors from time to time.

The relevant Net Asset Value shall be the Net Asset Value determined on the next Valuation Day following the date of receipt of the redemption application, provided such application is received at latest at such time determined from time to time by the Board of Directors. If such application is received on a Valuation Day after such time as determined by the Board of Directors, the application shall be deemed to have been received on the next Valuation Day.

Payment to a shareholder under this Article will be made according to the instructions contained in the redemption request and in any freely convertible currency requested by the shareholder. In this case, any exchange fees will be charged upon the shareholder. Payment shall be dispatched within five days after the relevant Valuation Day and after receipt of the proper documentation.

Any request must be filed by such shareholder in irrevocable written form at the registered office of the Corporation in Luxembourg, or at the office of the person or entity designated by the Corporation as its agent for the repurchase of shares, such request in the case of shares for which a certificate has been issued to be accompanied by the certificate or certificates for such shares in proper form or by proper evidence of succession or assignment satisfactory to the Corporation.

**Art. 19.** For the purpose of determining the issue, redemption and conversion price per share, the Net Asset Value of shares of each Portfolio in the Corporation shall be determined by the Corporation from time to time, but in no instance less than twice monthly, as the Board of Directors by regulation may direct (every such day 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 holiday by banks in Luxembourg and Italy, 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 Portfolio and the issue and redemption of the shares in such Portfolio as well as the conversion from and to shares of such Portfolio:

(a) during any period when any market or stock exchange, which is the principal market or stock exchange on which a material part of the investments attributable to such portfolio are quoted, is closed (otherwise than for ordinary holidays) or during which dealings are restricted or suspended; or, (b), if the political, economic, military, monetary or social situation, or, if any force majeure event, independent from the Corporation's power and will, renders the disposal of assets impracticable by reasonable and normal means, without interfering with the shareholders' rights; or, (c) during any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price or value of any of the investments attributable to such class or the current price or values on any stock exchange or regulated market; or (d) if foreign exchange or capital movement restrictions make the Corporation's transactions impossible, or if it is impossible for the Corporation to sell or buy at normal exchange rates; or, (e) as soon as a General Meeting of Shareholders, deciding on the winding up of the Corporation, has been called; or, (f) in case of a breakdown of the data processing used for the Net Asset Valuation.

When exceptional circumstances might negatively affect shareholders' interests, or when redemptions would exceed 10% of a Portfolio's net assets, the Board of Directors of the Corporation reserves the right to sell the necessary securities before the calculation of the Net Asset Valuation per share. In this case, all subscription, conversion and redemption applications without any exception will be processed at the Net Asset Value per share thus calculated.

Any such suspension may be published by the Corporation and shall be notified to shareholders requesting subscription, redemption or conversion of their shares by the Corporation at the time of the filing of the irrevocable written request for such subscription, redemption or conversion.

Such suspension as to any Portfolio will have no effect on the calculation of the Net Asset Value, the issue, redemption and conversion of the shares of any other Portfolio.

During any period of suspension, applications for subscription, redemption or conversion of shares may be revoked, by notification in writing received by the Corporation and/or any Portfolio, before the end of the suspension. In the absence of such revocation, the issue, redemption or conversion price shall be based on the first calculation of the Net Asset Value made after the expiration of such period of suspension.

**Art. 20.** The Net Asset Value of each Portfolio is equal to the total assets of that Portfolio less its liabilities.

The Net Asset Value of shares of each Portfolio in the Corporation shall be expressed in the currency of the relevant Portfolio (except that when there exists any state of affairs which, in the opinion of the Board of Directors, makes the determination in the currency of the relevant Portfolio either not reasonably practical or prejudicial to the shareholders, the Net Asset Value may temporarily be determined in such other currency as the Board of Directors may determine) 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 Portfolio (being the value of the assets of the Corporation corresponding to such Portfolio less the liabilities attributable to such Portfolio) by the number of shares of the relevant Portfolio then outstanding.

The percentages of the total Net Asset Value allocated to each class or sub-class of shares within one Portfolio shall be determined by the ratio of shares issued in each class of shares within one Portfolio to the total number of shares issued in the same Portfolio, and shall be adjusted subsequently in connection with the distribution effected and the issues, conversions and redemptions of shares as follows:

(1) on each occasion when a distribution is effected, the Net Asset Value of the shares which received a dividend shall be reduced by the amount of the distribution (causing a reduction in the percentage of the Net Asset Value allocated to these shares), whereas the Net Asset Value of the other shares of the same Portfolio shall remain unchanged (causing an increase in the percentage of the Net Asset Value allocated to these shares);

(2) on each occasion when shares are issued, converted or redeemed, the Net Asset Value of the respective classes of shares, within the relevant Portfolio shall be increased or decreased by the amount received or paid out.

Without prejudice to what has been stated hereabove, when the Board of Directors has decided for a specific Portfolio to issue several classes and/or sub-classes of shares, the Board of Directors can decide to compute the Net Asset Value per share of a class and/or sub-class as follows: on each Valuation Day the assets and liabilities of the considered Portfolio are valued in the reference currency of the Portfolio. The classes and/or sub-classes of shares participate in the Portfolio's assets in proportion to their respective numbers of portfolio entitlements. Portfolio entitlements are allocated to or deducted from a particular class and/or sub-class on the basis of issues or repurchases of shares of each class and/or sub-class, and shall be adjusted subsequently with the distribution effected as well as with the issues, conversions and/or redemptions. The value of the total number of portfolio entitlements attributed to a particular class and/or sub-class on the given Valuation Day represents the total Net Asset Value attributable to that class and/or sub-class of shares on that Valuation Day. The Net Asset Value per share of that class and/or sub-class equals to the total Net Asset Value on that day divided by the total number of shares of that class and/or sub-class then outstanding.

I.- Without prejudice to what might be stated in the description of a particular Portfolio, the assets of each Portfolio shall be determined as follows:

(1) all cash in hand or receivable or on deposit, including accrued interest;

(2) all bills and notes payable on demand and any amounts due to the relevant Portfolio (including the proceeds of securities sold but not yet collected);

(3) all securities, shares, bonds, debentures, options or subscription rights and any other investments and securities belonging to the Corporation;

(4) all dividends and distributions due to the Corporation in cash or in kind to the extent known to the Corporation;

(5) all accrued interest on any interest bearing securities held by the Corporation except to the extent that such interest is comprised in the principal thereof;

(6) the preliminary expenses of the Corporation as far as the same have not been written off, and

(7) all other permitted assets of any kind and nature including prepaid expenses.

The value of these assets shall be determined as follows:

(a) the value of any cash in hand or on deposit, discount, notes, 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 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 Board of Directors may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof,

(b) the value of all portfolio securities which are listed on an official stock exchange or traded on any other regulated market will be valued at the last available price on the principal market on which such security is traded, as furnished by a pricing service approved by the Board of Directors. If such prices are not representative of the fair value, such securities as well as other permitted assets, will be valued at a fair value at which it is expected that they may be resold, as determined in good faith by and under the direction of the Board of Directors. The value of securities which are not quoted or dealt in on any regulated market operating regularly and open to the public will be valued at the last available price in Luxembourg, on the relevant Valuation Day, and if this security is traded on several markets, on the last price quoted, unless such price is not representative of their true value; in this case, they will be valued at a fair value at which it is expected that they may be resold, as determined in good faith by and under the direction of the Board of Directors. The values expressed in a currency other than that used in the calculation of the Net Asset Value of a Portfolio will be converted at representative exchange rates ruling on the Valuation Day.

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

(1) all borrowings, bills and other amounts due; (2) all known liabilities, due or not yet due including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of all dividends declared by the Corporation which have not yet been signed, until these dividends revert to the Corporation by prescription; (3) all reserves authorised and approved by the Board of Directors; especially those set aside to face a potential depreciation of the Corporation's investments; (4) any other liabilities of the Corporation of whatever kind towards third parties.

For the purposes of valuation of its other liabilities, the Corporation may duly take into account costs and expenses relating to the constitution and further modification of its articles of incorporation; management, correspondents of the custodian, paying agency fees, registrar fees, transfer agency fees and domiciliary fees, as well as expenses relating to other agents or employees of the Corporation.

Fees and expenses relating to the Corporation's permanent representatives in countries where registration fees are due, as well as legal, audit, promotion, printing and publication of sales documents and periodical financial reports, fees and expenses are also taken into account. Costs relating to general meetings of shareholders or of the Board of Directors, travel expenses for administrators and Directors, in a reasonable amount; Directors fee, registration fees and all taxes paid to governmental or stock-exchange authorities, as well as publication costs in relation with the issue and redemption of shares and other transaction fees and other expenses, such as financial, bank or broker expenses charged for the selling or buying of assets; and all other administrative expenses are to be considered.

For the purpose of valuation of its liabilities, the Corporation may duly take into account all administrative and other expenses of regular or periodical character by valuing them for the entire year or any other period and by dividing the amount concerned proportionately for the relevant fractions of such period.

To third parties, the Corporation represents a single legal entity unless otherwise agreed upon with the creditors, and any commitments apply to the Corporation as a whole, notwithstanding the fact that the debts following from these commitments may be attributed to separate Portfolios. The property, commitments, fees and expenses, that are not attributed to a certain Portfolio, will be ascribed equally to the different Portfolios, or if the amounts and cause justify doing so, will be prorated according to the Net Asset Value of each Portfolio.

III.- Shares to be redeemed are considered as issued and existing shares until the closing of the corresponding Valuation Day. The redemption price will be considered from the closing of the Valuation Day and until final payment as one of the Corporation's liabilities. Each share to be issued by the Corporation following a subscription request will be considered as an issued share from the closing of the relevant Valuation Day. Its price will be considered as owed to the Corporation until its final payment.

IV.- As far as possible, all investments and disinvestments decided upon until the Valuation Day will be included in the Net Asset Valuation.

The Net Assets of the Corporation shall mean the Assets of the Corporation as hereinabove defined less the liabilities as hereinabove defined, on the Valuation Day on which the Net Asset Value of the shares is determined.

The capital of the Corporation shall be at any time equal to the net assets of the Corporation. The net assets of the Corporation are equal to the aggregate of the net assets of all Portfolios, such assets being converted into Euro when expressed in another currency.

**Art. 21.** Whenever shares of the Corporation shall be offered by the Corporation for subscription, the price per share at which such shares shall be issued shall be based on the Net Asset Value thereof as determined in accordance with the provisions of Article 20 hereof. The Board of Directors may also decide that an issue commission has to be paid. Any remuneration to agents active in the placing of the shares shall be paid out of such commission. Allotment of shares shall be made upon subscription and payment must be received by the Corporation not later than five business days following the relevant Valuation Day. The Board of Directors may in its discretion determine the minimum amount of any subscription in any Portfolio.

The relevant Net Asset Value shall be the Net Asset Value determined on the Valuation Day of the date of receipt of the subscription application provided that such application is received at latest at such time as determined from time to time by the Board of Directors. If such application is received on a Valuation Day after such time as determined by the Board of Directors, the Net Asset Value to be taken into account shall be the Net Asset Value determined on the next Valuation Day.

**Art. 22.** Any shareholder may request conversion of his shares in whole or in part, with a minimum amount of shares which shall be determined by the Board of Directors from time to time into shares of any other Portfolio. The relevant Net Asset Value for each Portfolio shall be the Net Asset Value determined on the next Valuation Day following the date of receipt of the conversion request provided such request is received at latest at such time as determined from time to time by the Board of Directors. If such request is received on a Valuation Day after such time as determined by the Board of Directors, the request shall be deemed to have been received on the next Valuation Day. Conversion of shares into shares of any other Portfolio will only be made if the Net Asset Value of both Portfolios is calculated on the same day. Such conversion shall be free of any charge, except that normal costs of administration will be levied.

If accumulation shares and distribution shares exist in the relevant Portfolios, shareholders may apply for conversion of part of their holding or their whole holding of accumulation shares into distribution shares and vice versa; the conversion is carried out on the basis of the Net Asset Value determined on the relevant Valuation Day, minus a conversion commission, inside the same Portfolio or from one Portfolio to another.

The rate at which all or part of the shares in a given Portfolio («the original Portfolio») are converted to shares of another Portfolio («the new Portfolio») is determined by means of a formula taking into account the respective Net Asset Value and applicable fees, as stated in the prospectus.

Any new share certificate, if requested, will not be posted to the shareholder until the old share certificate (if any) and a duly completed conversion request has been received by the Corporation.

**Art. 23.** The accounting year of the Corporation shall begin on the first day of January in each year and shall terminate on the last day of December of the same year. The first accounting year shall begin on the date of incorporation and will terminate on December 31, 1999.

**Art. 24.** The general meeting of shareholders shall, upon the proposal of the Board of Directors in respect of each Portfolio determine how the annual net investment income shall be disposed of.

In case of distribution shares, each Portfolio is entitled to distribute the maximum dividend authorised by Law (i.e., the Corporation may distribute as much as it deems appropriate insofar as the total net assets of the Corporation remain above the equivalent in Euro of LUF 50 million).

In case of accumulation shares, relevant net income and net capital gains shall not be distributed but shall increase the Net Asset Value of the relevant shares (accumulation). Each Portfolio may, however, in accordance with a dividend distribution policy proposed by the Board of Directors, distribute all or part of the net income and/or net capital gains by a majority decision of the shareholders of the relevant Portfolio.

The dividends declared may be paid in the currency of the relevant Portfolio or in any other currency selected by the Board of Directors and may be paid at such places and times as may be determined by the Board of Directors. The Board of Directors may make a final determination of the rate of exchange applicable to translate dividend funds into the currency of their payment.

**Art. 25.** The Corporation will enter into a Custodian Agreement with a bank (the «Depositary») which meets the requirements of the law of March 30, 1988 on collective investment undertakings.

The Corporation's securities and cash will be held in custody by or in the name of the Depositary, which will fulfil the obligations and duties provided for by the law.

If the Depositary wants to terminate this agreement, the Board of Directors shall use its best endeavours to find a new Depositary.

The Board of Directors cannot terminate this agreement as long as no new Depositary has been appointed.

**Art. 26.** 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. The operations of liquidation will be carried out pursuant to the Luxembourg law of March 30, 1988 on collective investment undertakings.

The net proceeds of liquidation corresponding to each Portfolio shall be distributed by the liquidators to the holders of shares of each Portfolio in proportion to their holding in the respective Portfolio(s).

In case the Net Assets of any Portfolio would fall below 1.5 million Euro or the equivalent in the Portfolio's currency, and every time the interest of the shareholders of the same Portfolio will demand so, especially in case of a change in the economic and/or political situation, the Board of Directors will be entitled to decide the liquidation of the same Portfolio. The shareholders will be notified by the Board of Directors or informed of its decision to liquidate. The net liquidation proceed will be paid to the relevant shareholders in proportion to the shares they are holding. Liquidation proceeds which will remain unpaid after the closing of the liquidation procedure will be kept under the custody of the Custodian for a period of six months. At the expiration of this period, unclaimed assets will be deposited under the custody of the Caisse des Consignations to the benefit of the unidentified shareholders. Any resolution of the Board of Directors to liquidate a Portfolio will entail automatic suspension of the Net Asset Value computation of the shares of the relevant Portfolio as well as suspension of all redemption, subscription or conversion orders, whether pending or not.

The Board of Directors may decide the merger of one or more Portfolios (the «Absorbed Portfolio(s)») into the absorbing one. All the shareholders concerned will be notified by the Board. In any case, the shareholders of the absorbed Portfolio(s) shall be offered with the opportunity to redeem their shares free of charge during a one-month period starting as from the date on which they will have been informed of the decision of merger, it being understood that, at the expiration of the same period, the decision to merge will bind all the shareholders who have not implemented this prerogative. Further to the closing of any merger procedure, the auditor of the Corporation will report upon the way the entire procedure has been conducted and shall certify the exchange parity of the shares.

The Corporation may not merge one of its Portfolios with a third party, Luxembourgish or not.

**Art. 27.** These Articles of Incorporation may be amended from time to time by a general 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 Portfolio vis-à-vis those of any other Portfolio shall be subject, further, to the said quorum and majority requirements in respect of each such Portfolio as far as the shareholders of this Portfolio are concerned.

**Art. 28.** All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the Luxembourg law of August 10, 1915 on commercial companies and amendments thereto and the Luxembourg law of March 30, 1988 concerning collective investment undertakings.

#### *Subscription and Payment*

The articles of incorporation having thus been established, the parties appearing declare to subscribe the whole capital as follows:

Shareholders	INA MUTLIMANAGER SICAV- INA RESERVE EUROPE
1. INA ASSET MANAGEMENT SGR SpA., prenamed . . . . .	20,000 shares
2. INA ADVISORY COMPANY SA., prenamed . . . . .	5,000 shares
Total . . . . .	<u>25,000 shares</u>

All the shares have been fully paid up by payment in cash so that the sum of two hundred fifty thousand euros (250,000.- EUR) is now available to the company, evidence thereof having been given to the notary.

*Expenses*

The expense, costs, remunerations or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Corporation as a result of its formation are estimated at approximately two hundred fifty thousand Luxembourg francs (250,000.- LUF).

*Estimation of the share capital*

For the purpose of registration, the share capital is evaluated at ten million eighty-four thousand nine hundred seventy five Luxembourg Francs (10,084,975.- LUF).

*Statement*

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 number of directors is fixed at five (5). The meeting elected as directors:

- \* Mr Mario Bartolozzi, Chief Executive Officer, INA ASSET MANAGEMENT SGR, Via Campania, 59C, I-00187 Roma;
- \* Mr Carlo Giacomini, Head of Finance Division, INA S.p.A., Via Sallustiana, 51, I-00187 Roma;
- \* Mrs Maria Bianca Farina, Auditor of INA S.p.A., Via Sallustiana, 51, I-00187 Roma;
- \* Mr Alex Schmitt, attorney-at-law, 7, Val Ste Croix, BP 522, L-2015 Luxembourg;
- \* Mr Antoine Gilson de Rouvieux, Manager, CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG, 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

Their mandate shall expire at the issue of the annual general meeting to be held in 2005.

*Second resolution*

The number of auditors is fixed at one (1). The meeting elected as auditor:

- \* ARTHUR ANDERSEN & CO., 6 rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
- His mandate shall expire at the issue of the annual general meeting to be held in 2001.

*Third resolution*

The registered office of the Corporation is at 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

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

Par-devant Nous, Me Edmond Schroeder, notaire de résidence à Mersch.

Ont comparu:

1. INA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A., avec siège social au 59/c, Via Campania, 00187 Rome, Italie, représentée par Maître Luc Courtois, avocat, Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée le 7 octobre 1999.

2. INA ADVISORY COMPANY S.A., avec siège social au 39, allée Scheffer, Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, représentée par Maître Alex Schmitt, avocat, Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée le 7 octobre 1999.

Lesdites procurations signées par les comparants et le notaire instrumentant resteront annexées au présent acte pour être enregistrées.

Les comparants, agissant comme mandataires, ont prié le notaire d'établir comme suit les statuts d'une Société qu'ils forment entre eux:

**Art. 1<sup>er</sup>.** Il est formé entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires par la suite une société en la forme d'une société anonyme qualifiée de Société d'Investissement à Capital Variable sous la dénomination de INA MULTIMANAGER SICAV.

**Art. 2.** La Société est établie pour une durée indéterminée. La Société peut être dissoute à tout moment par décision des actionnaires statuant comme en matière de modification des statuts.

**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 les actionnaires des résultats de la gestion de ses Compartiments.

Ces valeurs mobilières doivent être admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé en Europe, Amérique du Nord ou du Sud, Asie, Australie, Nouvelle Zélande ou Afrique.

La Société peut prendre toutes les mesures et effectuer toutes les opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet 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 de la Société est établi à Luxembourg-Ville, dans le Grand-Duché de Luxembourg.

Il peut être créé, par décision du Conseil d'Administration, des succursales, filiales ou autres bureaux tant au Luxembourg qu'à l'étranger.

Au cas où le Conseil d'Administration estimerait que des événements extraordinaires politiques ou militaires de nature à compromettre l'activité normale au siège social, ou la communication aisée de ce siège avec des personnes se trouvant à l'étranger, se sont produits ou sont imminents, le siège social pourra être transféré provisoirement à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; ces mesures provisoires n'auront toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société laquelle, nonobstant le transfert provisoire de son siège social, restera une société luxembourgeoise.

**Art. 5.** Le capital de la Société sera représenté par des actions sans valeur nominale et, à tout moment, égal aux actifs nets de la Société tels que déterminés conformément à l'Article 20 des statuts.

Les actions peuvent être, en vertu d'une décision du Conseil d'Administration, de catégories différentes et les produits de l'émission de chaque catégorie d'actions seront investis conformément à l'Article 3 des présents statuts en valeurs correspondantes aux zones géographiques, aux secteurs industriels ou aux zones monétaires ou aux types spécifiques d'actions ou d'obligations déterminés de temps à autre par le Conseil d'Administration pour chaque catégorie d'actions. Chaque catégorie d'actions constituera un «Compartiment» désigné par un nom générique.

Le Conseil d'Administration peut décider d'émettre des classes et/ou des sous-classes d'actions de tout type dans chaque catégorie d'actions qui peuvent se caractériser par leur politique de distribution (actions de distribution - actions de capitalisation), leur devise de référence, leur niveau de commission ou par toute autre spécificité à déterminer par le Conseil d'Administration. La description de ces classes ou sous-classes sera donnée dans le prospectus de la Société sur décision du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration peut créer à tout moment des Compartiments additionnels, à condition que les droits et obligations des actionnaires des Compartiments existants ne soient pas modifiés par cette création.

Le capital initial de la Société est de 250.000,- EUR (deux cinq cinquante mille Euros), entièrement libéré, représenté par 25.000 (vingt-cinq mille) actions de classe D sans valeur nominale de INA MULTIMANAGER - INA RESERVE EUROPE. Le capital de la Société est exprimé en Euro.

Le capital minimum de la Société ne peut être inférieur à l'équivalent en Euro de cinquante millions de francs luxembourgeois (Flux 50.000.000,-) et doit être atteint dans les six mois suivant l'inscription de la Société sur la liste officielle des organismes de placement collectif.

Le Conseil d'Administration est autorisé à émettre à tout moment d'autres actions entièrement libérées, pour tout Compartiment, à un prix basé sur la Valeur Nette d'Inventaire par action du Compartiment concerné déterminée conformément à l'Article 20 des statuts sans réserver aux actionnaires existants un droit préférentiel de souscription pour les actions à émettre.

Le Conseil peut aussi accepter des souscriptions par voie d'un portefeuille existant, conformément à la loi du 10 août 1915 telle qu'amendée, à condition que les valeurs de ce portefeuille rencontrent les objectifs et restrictions d'investissement de la Société et que ces valeurs soient cotées sur une bourse officielle de valeurs ou négociées sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou sur un autre marché offrant des garanties comparables. Un tel portefeuille doit être facile à évaluer. Un rapport d'évaluation, dont le coût est à supporter par l'investisseur, sera établi par le réviseur de la Société conformément à l'Article 26-1 (2) de la loi susmentionnée et sera déposé au Registre de Commerce et pour consultation au siège social de la Société.

Le Conseil d'Administration peut déléguer à tout administrateur dûment autorisé ou à tout directeur de la Société ou à tout autre personne dûment autorisée la charge d'accepter les souscriptions, d'en recevoir paiement et de délivrer des nouvelles actions.

Aux fins de déterminer le capital de la Société, les avoirs nets attribuables à un Compartiment seront, s'ils ne sont pas exprimés en Euro, convertis en Euro et le capital sera égal au total des avoirs nets de tous les Compartiments.

Les comptes consolidés sont exprimés en Euro.

**Art. 6.** Pour chaque Compartiment, le Conseil d'Administration peut décider d'émettre les actions sous forme nominative et/ou au porteur. En cas d'actions nominatives, à moins que l'actionnaire choisisse d'obtenir des certificats d'action, il recevra une confirmation de sa détention.

Si un actionnaire demande l'échange de ses certificats pour des certificats dans une autre forme, il supportera le coût de cet échange.

Si les actions au porteur sont émises, les certificats seront émis en coupures telles que le Conseil d'Administration le déterminera. Si un actionnaire au porteur demande l'échange de ses certificats pour des certificats dans d'autres coupures, il supportera les frais de cet échange. Si un actionnaire désire que plus d'un certificat soit émis pour ses actions, le coût des certificats additionnels lui sera porté en compte. Les certificats d'action seront signés par deux administrateurs. Ces signatures peuvent être soit manuscrites, ou imprimées, ou facsimilées. Cependant, une de ces signatures peut être donnée par une personne déléguée à cet effet par le Conseil d'Administration.

Dans ce cas, elle sera manuscrite. La Société peut émettre des certificats d'action temporaires sous telle forme que le Conseil d'Administration déterminera de temps à autre.

Les actions peuvent être émises uniquement suite à l'acceptation de la souscription et après réception du prix d'achat. Le souscripteur aura droit aux actions qu'il a achetées sans délai dès l'acceptation de sa souscription et réception du prix d'achat par la Société et à sa demande obtiendra remise des certificats d'action définitifs sous la forme au porteur ou nominative.

Le paiement des dividendes sera fait aux actionnaires, aux détenteurs d'actions nominatives, à leurs adresses figurant dans le registre des actionnaires et, aux détenteurs d'actions au porteur, sur présentation des coupons de dividendes correspondants.

Toutes les actions émises par la Société autres que les actions au porteur seront inscrites dans le registre des actionnaires qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société et ce registre contiendra le nom de chaque détenteur d'actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu, le nombre des actions détenues par lui et le montant payé sur chaque action. Tout transfert d'une action nominative sera inscrit dans le registre des actionnaires.

Le transfert d'actions au porteur sera effectué par la remise des certificats correspondant aux actions au porteur avec tous les coupons non échus attachés. Le transfert des actions nominatives sera effectué (a) si un certificat d'action a été émis, sur remise du certificat ou des certificats représentant ces actions à la Société ensemble avec tout autre document de transfert à la satisfaction de la Société (b) si aucun certificat d'action n'a été émis, par une déclaration écrite de transfert à inscrire dans le registre des actionnaires, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par toutes personnes dûment mandatées à cet effet.

Tout actionnaire nominatif devra fournir à la Société une adresse à laquelle tous avis et annonces de la Société lui seront envoyés. Cette adresse sera inscrite dans le registre des actionnaires.

Au cas où un actionnaire nominatif ne fournit pas une telle adresse, la Société en fera mention dans le registre des actionnaires et l'adresse de l'actionnaire sera supposée être celle du siège social de la Société ou toute autre adresse que la Société inscrira de temps à autre jusqu'à ce qu'une autre adresse lui soit fournie par l'actionnaire. L'actionnaire peut à tout moment changer l'adresse inscrite dans le registre des actionnaires par notification écrite à la Société au siège social ou à toute autre adresse indiquée par la Société de temps à autre.

Pour les actions nominatives, des fractions d'actions jusqu'à un millième d'action peuvent être émises. Pour les actions au porteur, seules des actions entières pourront être émises et les investisseurs seront remboursés de tout montant restant. Si le paiement fait par un investisseur résulte dans le droit à une fraction d'action, le souscripteur ne sera pas autorisé à voter proportionnellement à cette fraction mais aura droit aux dividendes et aux produits de liquidation, sur une base proportionnelle dans la mesure déterminée par la Société quant au calcul des fractions.

La Société reconnaîtra un seul détenteur d'une action de la Société. En cas de copropriété ou de nue-propriété et d'usufruit, la Société peut suspendre l'exercice de tout droit attaché à la part concernée des actions jusqu'à ce qu'une personne ait été désignée pour représenter les copropriétaires ou les nu-propriétaires et usufruitiers vis-à-vis de la Société.

**Art. 7.** Si un actionnaire peut prouver à la satisfaction de la Société que ses certificats d'action ont été perdus ou détruits, alors à sa demande un duplicata peut être émis dans telles conditions et garanties, incluant une obligation délivrée par une compagnie d'assurance mais sans restriction quant à ce, telles que déterminées par la Société.

Dès l'émission d'un nouveau certificat d'action, sur lequel il sera inscrit qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat original ainsi remplacé deviendra nul.

Les certificats d'action mutilés ou effacés peuvent être échangés pour de nouveaux sur ordre de la Société. Les certificats mutilés ou effacés seront remis à la Société et annulés immédiatement.

La Société peut à son gré mettre à la charge de l'actionnaire les frais du duplicata ou d'un nouveau certificat et toutes les dépenses raisonnablement exposées par la Société en relation avec l'émission et l'enregistrement de ces certificats ou relativement à leur annulation ou relativement à l'annulation des anciens certificats d'action.

**Art. 8.** Dans l'intérêt de la Société, le Conseil d'Administration peut restreindre ou mettre obstacle à la propriété légale ou bénéficiaire d'actions de la Société par toute personne, firme ou société qui est une «Personne Désignée» (telle que définie ci-après).

Aux fins de ces statuts, une «Personne Désignée» signifie et inclut:

(i) tout Actionnaire Qualifié, tel que défini ci-dessous, qui détient directement ou indirectement à travers des fiduciaires, trusts ou nomines un intérêt légal ou bénéficiaire dans des actions de la Société dépassant 10% du capital total de la Société;

(ii) toute personne US, telle que définie dans la «Regulation S» sous le «US Securities Act de 1933», tel qu'amendé (the «Securities Act»), incluant tout citoyen ou résident des Etats-Unis d'Amérique (incluant les Etats et le District de Columbia), ses territoires et possessions et autres régions soumises à sa juridiction (les «Etats-Unis»), une société, partnership ou toute autre entité créée ou organisée dans ou sous les lois des Etats-Unis et tout bien ou trust dont les revenus sont sujets aux impôts des revenus fédéraux des Etats-Unis indépendamment de leur source suivant telle définition qui peut être modifiée ou clarifiée de temps à autre par le Conseil d'Administration («Personne des Etats-Unis»);

(iii) toute personne à qui un transfert ou toute autre cession, ou par qui la propriété légale ou bénéficiaire ou d'autre détention d'actions pourraient (1) être en violation de toute loi ou autorité gouvernementale de toute juridiction soit pour son compte ou en relation avec toutes autres circonstances relevantes; (2) entraîner pour la Société une responsabilité fiscale ou autre que la Société n'aurait pas autrement dû supporter; (3) imposer à la Société d'être enregistrée sous tout autre statut, loi ou réglementation soit comme un fonds d'investissement, trust, structure ou autrement ou entraîner que la Société soit requise de faire une demande pour être enregistrée ou devoir se conformer aux exigences d'enregistrement en relation avec ces actions soit aux Etats-Unis d'Amérique soit dans une autre juridiction incluant, sans limitation, une soumission à l'«United States Securities Act of 1933», tel qu'amendé, ou à l'«United States Investment Companies Act of 1940», tel qu'amendé.

Aux fins de ces statuts, un «Actionnaire Qualifié» signifie et inclut:

(A) l'actionnaire; (B) les membres de sa famille (dans le cas où l'actionnaire est une personne physique); (C) le groupe dont l'actionnaire fait partie, soit (i) toutes personnes et/ou entités qui contrôlent le groupe; (ii) toutes sociétés contrôlées; (iii) toutes sociétés qui sont contrôlées par les mêmes personnes ou entités contrôlantes; et (iv) toutes sociétés affiliées; (D) toutes personnes et/ou entités qui directement ou indirectement au travers des sociétés contrôlées, fiduciaires, trusts ou nommées concluent aussi avec des tiers des contrats réglementant l'exercice des droits de vote en relation avec les actions de la Société ou tous transferts ou autres formes de cessions de la Société ou de détentions dans d'autres sociétés, à condition que ces contrats se réfèrent à au moins 10% du capital total de la Société; (E) toutes personnes et/ou entités qui sont autorisées à exercer des droits de vote en relation avec les actions de la Société par tout autre moyen, incluant, sans limitation, le fait d'octroyer des procurations de vote.

Aux fins de ces statuts, le Conseil d'Administration peut:

A) refuser d'émettre toute action et d'enregistrer tout transfert d'action, lorsqu'il apparaît au Conseil d'Administration que cette émission ou ce transfert pourrait résulter dans la détention légale ou bénéficiaire d'actions par une Personne Désignée;

B) à tout moment exiger d'une personne dont le nom est enregistré ou d'une personne demandant l'inscription d'un transfert d'actions sur le registre des actionnaires de fournir au Conseil d'Administration toute information, supportée par un affidavit, qu'il considère nécessaire afin de déterminer si la propriété légale ou bénéficiaire de ces actions reste ou restera dans le chef d'une Personne Désignée;

C) racheter de manière obligatoire à un actionnaire tout ou partie des actions jugé nécessaire directement ou indirectement détenues par une Personne Désignée. Ce rachat forcé de tout ou partie des actions détenues par une Personne Désignée lorsque nécessaire sera effectué de la manière suivante:

(i) la Société enverra un avis (ci-après désigné «l'Avis de Rachat») à l'actionnaire ou à la personne apparaissant dans le registre des actionnaires comme le détenteur des actions à racheter spécifiant les actions à racheter, le prix à payer pour ces actions, l'endroit où le prix de rachat de ces actions est payable et la date à partir de laquelle le détenteur des actions cessera de détenir tous droits en relation avec les actions concernées. Cet avis peut être donné à tout détenteur par voie recommandée adressé à ce détenteur à sa dernière adresse connue par la Société ou telle que figurant dans le registre des actionnaires de la Société. L'actionnaire concerné, dès réception, sera obligé immédiatement de remettre à la Société les certificats d'action, s'il y en a, représentant les actions ou spécifiés dans l'Avis de Rachat. Immédiatement après l'heure de fermeture de la date spécifiée dans l'Avis de Rachat, ce détenteur cessera d'être le propriétaire des actions spécifiées dans l'avis et son nom, si applicable, sera enlevé du registre en tant que détenteur de ces actions.

(ii) le prix à payer pour chaque action ainsi rachetée (ci-après désigné «le Prix de Rachat») sera un montant égal à la Valeur Nette d'Inventaire par action, telle que déterminée conformément à l'Article 20 des présents statuts diminuée d'un montant égal aux frais et charges encourus par la Société suite au rachat tel que déterminé par la Société;

(iii) le paiement du Prix de Rachat sera fait au détenteur d'actions dans la devise du Compartiment concerné, et sera déposé par la Société dans une banque à Luxembourg ou ailleurs (tel que spécifié dans «l'Avis de Rachat») pour paiement à ce propriétaire contre remise des certificats d'actions spécifiés dans l'Avis de Rachat. Dès le dépôt du prix, tel que décrit ci-dessus, aucune personne intéressée dans les actions mentionnées dans l'Avis de Rachat n'aura plus aucun droit sur les actions ni ne pourra exercer aucun droit contre la Société ou ses avoirs sauf le droit pour le détenteur apparaissant comme le propriétaire des actions de recevoir le prix ainsi déposé (sans intérêt) de la banque sur remise effective du ou des certificats d'actions sus-mentionnés, et

(iv) l'exercice par la Société des pouvoirs conférés par cet Article ne pourra pas être remis en question ni invalidés en aucun cas sur base du fait qu'il y avait preuve insuffisante de la propriété des actions par toute personne ou que la propriété véritable des actions était autre que celle apparue à la Société à la date de l'Avis de Rachat, à condition que dans ce cas lesdits pouvoirs aient été exercés par la Société de bonne foi.

(D) alternativement ou complémentirement au rachat forcé tel que défini sous la lettre C), faire en sorte de vendre, par tous moyens, tout ou partie des actions jugé nécessaire directement ou indirectement détenues par une Personne Désignée. Cette vente de tout ou partie des actions détenues par une Personne Désignée lorsque nécessaire sera effectuée de la manière suivante

(i) la Société enverra un avis (ci-après désigné «l'Avis de Vente») à l'actionnaire ou à la personne apparaissant dans le registre des actionnaires comme le détenteur des actions à vendre spécifiant les actions à vendre et la date de la vente, à partir de laquelle le détenteur des actions cessera de détenir tous droits en relation avec les actions concernées. Cet avis peut être donné à tout détenteur par voie recommandée adressé à ce détenteur à sa dernière adresse connue par la Société ou telle que figurant dans le registre des actionnaires de la Société. L'actionnaire concerné, dès réception, sera obligé immédiatement de remettre à la Société les certificats d'action, s'il y en a, représentant les actions ou spécifiés dans l'Avis de Vente. Immédiatement après l'heure de fermeture de la date spécifiée dans l'Avis de Vente, ce détenteur cessera d'être le propriétaire des actions spécifiées dans l'avis et son nom, si applicable, sera enlevé du registre en tant que détenteur de ces actions.

(ii) le prix de vente pour chaque action (ci-après désigné «le Prix de Vente») ne sera pas inférieur à la Valeur Nette d'inventaire par action, telle que déterminée conformément à l'Article 20 des présents statuts moins un montant égal aux frais et charges encourus par la Société suite à la Vente selon détermination par la Société;

(iii) le paiement du Prix de Vente sera fait au détenteur d'actions dans la devise du Compartiment concerné, et sera déposé par la Société dans une banque à Luxembourg ou ailleurs (telle que spécifiée dans «l'Avis de Vente») pour paiement à ce propriétaire contre remise des certificats d'actions spécifiées dans l'Avis de Vente. Dès le dépôt du prix, tel que décrit ci-dessus, aucune personne intéressée dans les actions mentionnées dans l'Avis de Vente n'aura plus aucun droit sur les actions ni ne pourra exercer aucun droit contre la Société ou ses avoirs sauf le droit pour le détenteur

apparaissant comme le propriétaire des actions de recevoir le prix ainsi déposé (sans intérêt) de la banque sur remise effective du ou des certificats d'actions sus-mentionnés, et

(iv) l'exercice par la Société des pouvoirs conférés par cet Article ne pourra pas être remis en question ni invalidé en aucun cas sur base du fait qu'il y avait preuve insuffisante de la propriété des actions par toute personne ou que la propriété véritable des actions était autre que celle apparue à la Société à la date de l'Avis de Vente, à condition que dans ce cas lesdits pouvoirs furent exercés par la Société de bonne foi.

**Art. 9.** L'assemblée des actionnaires de la Société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la Société.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la loi luxembourgeoise à Luxembourg au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg qui sera fixé dans l'avis de convocation, le 29 avril de chaque année à 9.00 heures, et pour la première fois en l'an 2000. Si ce jour est un jour férié à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour bancaire ouvrable suivant. Un «jour bancaire ouvrable» signifie un jour pendant lequel les banques sont ouvertes à Luxembourg.

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 des actionnaires pourront se tenir aux heures et lieux spécifiés dans les avis de convocation.

Toutes les assemblées générales seront convoquées selon les prescriptions de la loi luxembourgeoise.

Chaque action, quel que soit le Compartiment et quelle que soit la Valeur Nette d'Inventaire par action dans ce Compartiment donne droit à une voix.

Sans préjudice des limites de l'article 8, tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant une autre personne (qui n'a pas besoin d'être elle-même actionnaire et qui peut être un Administrateur de la Société) comme mandataire, soit par écrit ou soit sous la forme d'un câble, télégramme, télex, télécopie ou tout autre moyen de communication similaire.

Pour participer à une assemblée, les certificats d'actions au porteur et les procurations devront être déposées auprès de la Société au moins cinq jours avant l'assemblée.

Les décisions concernant les intérêts des actionnaires de la Société sont prises lors d'une assemblée générale et les décisions concernant les droits particuliers des actionnaires d'un Compartiment déterminé seront prises lors d'une assemblée générale de ce Compartiment.

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

Le Conseil d'Administration peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires, notamment, et sans limitation, les conditions de participation aux assemblées des actionnaires.

**Art. 10.** La Société sera administrée par un Conseil d'Administration composé de trois membres au moins qui n'auront pas besoin d'être actionnaire de la Société.

Les Administrateurs seront élus par l'assemblée générale annuelle des actionnaires pour une période de maximum six ans, se terminant à la prochaine assemblée annuelle et resteront en place jusqu'à la nomination de leurs successeurs. Un Administrateur peut être révoqué avec ou sans motif et être remplacé à tout moment au terme d'une résolution adoptée par les actionnaires.

Aucun Administrateur ne peut être élu ou réélu à moins que (i) cette personne ne soit recommandée par le Conseil d'Administration; ou (ii) qu'un avis signé par un actionnaire (qui n'est pas la personne proposée) ne soit envoyé au Président ou, en son absence ou incapacité d'agir, au Vice-Président ou à un autre Administrateur, déclarant son intention de proposer telle personne au poste d'administrateur de la Société, accompagné d'un avis signé par la personne proposée déclarant sa disponibilité à cette fin. Ces avis devront être envoyés au moins quinze jours avant une assemblée d'actionnaires.

Au cas où le poste d'un Administrateur devient vacant par 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 générale.

Un avis écrit de toute réunion du Conseil d'Administration sera donné à tous les Administrateurs au moins vingt-quatre heures avant l'heure prévue 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, câble, télégramme, télex, télécopie ou moyens similaires 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 préalable adoptée par le Conseil d'Administration.

Tout Administrateur pourra se faire représenter à toute réunion du Conseil d'Administration en désignant par écrit, câble, télégramme, télex, télécopie ou moyens similaires un autre Administrateur comme mandataire.

En outre, le Conseil d'Administration peut nommer des Conseillers et/ou Gestionnaires en Investissements externes.

Le Conseil d'Administration ne pourra délibérer ou agir valablement que si au moins la majorité des Administrateurs est présente ou représentée. Les décisions seront prises à la majorité des voix des Administrateurs présents ou représentés à cette réunion. Dans le cas où, lors d'une réunion, le nombre de voix pour et contre une décision est égal, la voix du Président sera prépondérante. Les réunions du Conseil d'Administration pourront aussi être tenues au moyen de vidéoconférences ou de conférences téléphoniques à condition que les Administrateurs ayant exprimé leur voix par ce moyen technique ratifient par la suite les résolutions prises en signant un procès-verbal.

Sans préjudice des dispositions du paragraphe précédent, les décisions concernant les points suivants seront prises avec le vote favorable des Administrateurs en poste:

A) délégation de ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière et aux affaires de la Société (incluant le droit d'agir comme signataire autorisé de la Société) 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 toutes personnes ou sociétés; B) autorisation de redéléguer les pouvoirs mentionnés sous la lettre A) ci-dessus; C) toute révocation des pouvoirs mentionnés sous les lettres A) et B) ci-dessus; D) toutes modifications des contrats conclus par la Société et toute personne ou entité déléguée en relation avec les pouvoirs mentionnés sous les lettres A) et B) ci-dessus.

Les résolutions signées par tous les membres du Conseil d'Administration auront la même validité et efficacité que si elles ont été prises lors d'une réunion dûment convoquée et tenue. Ces signatures pourront figurer sur un document unique ou sur plusieurs copies d'une même résolution et pourront être prouvées par lettre, câble, télégramme, télex, téléfax ou moyens similaires de communication.

**Art. 11.** Le Conseil d'Administration peut choisir parmi ses membres un Président et pourra élire en son sein un ou plusieurs Vice-Présidents. Il pourra aussi choisir un secrétaire qui n'a pas besoin d'être Administrateur et qui devra dresser les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration et des assemblées des actionnaires. Le Conseil d'Administration se réunira sur convocation du Président ou, en son absence ou impossibilité d'agir, du Vice-Président, au lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Le Président présidera toutes les assemblées générales des actionnaires ou, en son absence ou impossibilité d'agir, le Vice-Président ou tout autre Administrateur désigné par le Conseil d'Administration les présideront provisoirement, ou en leur absence ou impossibilité d'agir, les actionnaires pourront désigner un autre Administrateur ou fondé de pouvoir de la Société comme président à titre provisoire à la majorité des actions présentes ou représentées à cette assemblée.

Le Président présidera toutes les réunions du Conseil d'Administration ou, en son absence ou impossibilité d'agir, le Vice-Président ou un autre Administrateur désigné par le Conseil d'Administration les présideront comme président à titre provisoire.

Le Conseil d'Administration nommera, de temps à autre, des directeurs de la Société, dont un gestionnaire d'investissements ou un conseiller en investissement et des gestionnaires ou conseillers en investissement adjoints ou d'autres directeurs dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bien les affaires de la Société. Ils n'auront pas besoin d'être Administrateurs ou actionnaires de la Société. Les directeurs désignés, sauf stipulation contraire dans les présents statuts, auront les pouvoirs et les charges qui leur sont attribués par le Conseil d'Administration.

**Art. 12.** Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration seront signés par le Président ou en son absence par le président, à titre provisoire, qui a présidé la réunion.

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

**Art. 13.** Le Conseil d'Administration a les pouvoirs les plus étendus pour accomplir tous les actes d'administration, de disposition et d'exécution dans l'intérêt de la Société. Tous les pouvoirs non expressément réservés par la loi ou les présents statuts à l'assemblée générale des actionnaires sont de la compétence du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration est autorisé à déterminer la politique d'investissement de la Société dans le respect des dispositions légales applicables et de l'objet social tel qu'il est défini à l'Article 3 ci-dessus.

Les valeurs mobilières, dans lesquelles la Société investira, directement ou indirectement à travers des filiales selon détermination du Conseil d'Administration de temps à autre, consisteront exclusivement en

- A) valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat Membre de l'Union Européenne;
- B) valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé dans un Etat Membre de l'Union Européenne, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;
- C) valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs dans un pays d'Europe (autre qu'un Etat Membre de l'Union Européenne), d'Amérique du Nord ou du Sud, d'Asie, d'Australie, de Nouvelle-Zélande ou d'Afrique ou négociées sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public dans un de ces pays.

D) émissions nouvelles de valeurs mobilières, à condition que

\* les conditions d'émission comportent l'engagement que la demande d'admission à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou à un autre marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public dans un pays d'Europe, d'Amérique du Nord ou du Sud, d'Asie, d'Australie, de Nouvelle-Zélande ou d'Afrique soit introduite.

\* cette admission soit obtenue dans l'année de l'émission.

Conformément à l'article 43 de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif, la Société peut investir jusqu'à 100% des avoirs nets de chaque Compartiment en valeurs mobilières émises ou garanties par un Etat Membre de l'Union Européenne, ses autorités locales, un Etat Membre de l'OCDE ou des organisations publiques internationales dont un ou plusieurs Etats Membres de l'Union Européenne font partie, à condition que les avoirs nets de chaque Compartiment soient répartis sur un minimum de 6 (six) émissions différentes et que chaque émission ne dépasse pas 30% de la Valeur Nette d'Inventaire totale du Compartiment.

En outre la Société ne pourra pas investir plus de 5% des avoirs nets de chaque Compartiment dans des valeurs d'autres organismes de placement collectif de type ouvert. De tels investissements peuvent être réalisés par la Société uniquement aux conditions suivantes: (a) cet organisme de placement collectif de type ouvert est considéré comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières visées par l'article 1(2), premier et deuxième tirets, de la directive du Conseil des Communautés Européennes du 20 décembre 1985, et (b) dans l'hypothèse d'un organisme de placement collectif lié à la Société dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte, ou géré par une société de gestion liée au gestionnaire ou au conseiller en investissements, l'organisme de placement collectif doit se spécialiser, conformément à sa réglementation, dans des investissements dans un secteur géographique ou économique particulier; et (c) aucune commission ni aucun frais ne peuvent être portés en compte pour des transactions relatives aux parts d'organismes de placement collectif prévus sub (b).

En outre, le Conseil d'Administration est autorisé à créer à tout moment de nouveaux Compartiments investissant en valeurs mobilières.

**Art. 14.** Aucun contrat ou autre transaction conclus entre la Société et d'autres sociétés ou firmes ne seront affectés ou invalidés par le fait qu'un ou plusieurs Administrateurs ou directeurs de la Société auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme ou le fait qu'il en serait administrateur, associé, directeur ou employé.

Tout Administrateur ou directeur de la Société qui agit comme administrateur, associé, directeur ou employé de toute société ou firme avec laquelle la Société aura conclu des contrats ou se sera autrement engagé en relations d'affaires ne sera pas, en raison de cette affiliation avec cette autre société ou firme, empêché de considérer et de voter ou d'agir en relation avec toutes matières concernant ces contrats ou ces autres transactions.

Au cas où un Administrateur ou un directeur de la Société pourrait avoir un intérêt opposé à celui de la Société dans toute opération de la Société, cet Administrateur ou directeur informera le Conseil d'Administration de cet intérêt personnel et ne prendra pas part aux délibérations ni au vote sur cette opération, et cette opération ainsi que les intérêts des Administrateurs ou directeurs y relatifs seront reportés à la prochaine assemblée des actionnaires.

Le terme «intérêt opposé à la Société», tel qu'utilisé dans la phrase précédente, n'inclut pas les relations avec ou les intérêts dans toute matière, position ou opération impliquant INA S.p.A., ses filiales et sociétés associées ou toute autre société ou firme telle que déterminée de temps à autre à son gré par le Conseil d'Administration.

En vue de réduire les frais opérationnels et administratifs de la Société tout en permettant une plus large diversification des investissements, le Conseil d'Administration peut décider que tout ou partie des avoirs de la Société sera cogéré avec les avoirs d'autres organismes de placement collectif ou que tout ou partie des avoirs de toutes catégories, classes et/ou sous-classes d'actions sera cogéré entre elles.

**Art. 15.** La Société peut décider de rémunérer chacun des Administrateurs pour ses services à un taux déterminé de temps à autre par l'assemblée générale des actionnaires et de leur rembourser les frais raisonnablement exposés.

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

**Art. 16.** La Société sera engagée par la signature conjointe de deux Administrateurs ou par la seule signature de tout Administrateur dûment autorisé à cet effet ou par la seule signature de tout directeur de la Société dûment autorisé ou par la seule signature de toute autre personne à qui des pouvoirs auront été délégués par le Conseil d'Administration.

**Art. 17.** Les opérations de la Société et sa situation financière incluant particulièrement ses livres seront contrôlées par un ou plusieurs réviseurs d'entreprises qui devront satisfaire aux exigences de la loi luxembourgeoise quant à l'honorabilité et à l'expérience professionnelle et qui exerceront leur fonction conformément à la loi du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif. Les réviseurs seront élus par l'assemblée générale annuelle des actionnaires pour une période se terminant à la date de l'assemblée générale annuelle des actionnaires suivante et jusqu'à ce que leurs successeurs aient été élus. Les réviseurs d'entreprises en place pourront être révoqués à tout moment par l'assemblée générale des actionnaires pour ou sans motif.

**Art. 18.** Selon les modalités fixées ci-après, la Société a, à tout moment, le pouvoir de racheter ses propres actions émises et entièrement libérées dans les seules limites imposées par la loi.

Tout actionnaire de la Société est en droit de demander, à tout moment, de façon irrévocable, le rachat de tout ou partie de ses actions par la Société. Dans ce cas, la Société rachètera ces actions sous réserve de toute suspension de cette obligation ou de rachat telle que fixée par l'Article 19 ci-dessous. Les actions de capital de la Société rachetées par la Société seront annulées.

Si l'actionnaire demandant le rachat d'actions est une Personne Désignée, telle que définie à l'Article 8 ci-dessus, la Société peut, à tout moment, à son gré, choisir, alternativement ou de façon combinée, de racheter les actions selon l'Article 8 (C) ci-dessus ou de provoquer la vente de ces actions suivant l'Article 8 (D) ci-dessus.

Le Conseil d'Administration peut établir un montant limite minimum en-dessous duquel il ne sera pas possible pour un actionnaire de demander le rachat de tout ou partie de ses actions.

Le prix de rachat par action sera basé sur la Valeur Nette d'inventaire du compartiment concerné tel que déterminée par les Articles 19 et 20 diminué d'une commission de souscription différée telle que déterminée de temps à autre par le Conseil d'Administration.

La Valeur Nette d'Inventaire à prendre en considération sera la Valeur Nette d'Inventaire déterminée le prochain Jour d'Evaluation suivant la date de réception de la demande de rachat, à condition que cette demande soit reçue au plus tard à tel moment tel que déterminé par le Conseil d'Administration de temps à autre. Si cette demande est reçue un Jour d'Evaluation après ce moment tel que déterminé par le Conseil d'Administration, la demande sera supposée avoir été reçue au Jour d'Evaluation suivant.

Tout paiement à l'actionnaire en exécution de cet article se fera selon les instructions contenues dans la demande de rachat et dans toute devise librement convertible demandée par l'actionnaire. En ce cas, tous frais de change seront mis à charge de l'actionnaire. Le paiement sera envoyé dans les cinq jours suivant la Valeur Nette d'Inventaire à considérer et après réception des documents adéquats.

Toute demande sera présentée par l'actionnaire sous la forme d'un écrit irrévocable au siège social de la Société à Luxembourg ou auprès du bureau de la personne ou de l'entité désignée par la Société comme son agent pour le rachat d'actions, cette demande, dans le cas d'actions pour lesquelles un certificat a été émis, étant accompagnée du ou des certificat(s) de ses actions dans leur forme adéquate ou de la preuve adéquate de succession ou de transfert satisfaisante pour la Société.

**Art. 19.** Pour déterminer le prix d'émission, de rachat et de conversion par action, la Valeur Nette d'Inventaire des actions de chaque Compartiment de la Société sera déterminée par la Société de temps à autre, mais en aucun cas moins de deux fois par mois, selon décision du Conseil d'Administration (le jour de la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire est désigné dans les présents statuts comme «Jour d'Evaluation»), sous réserve que, en toute hypothèse, lorsque le Jour d'Evaluation est un jour férié observé par les banques à Luxembourg et en Italie, le Jour d'Evaluation sera reporté au jour ouvrable bancaire suivant ce jour férié.

La Société peut suspendre le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des actions d'un Compartiment particulier ainsi que l'émission et le rachat d'actions dans ce Compartiment ainsi que la conversion d'actions vers ou hors ce Compartiment dans les cas suivants:

(a) durant toute période (autre que vacances ordinaires) au cours de laquelle tout marché ou bourse est fermé, lesquels sont considérés comme étant les principaux marchés ou bourses sur lesquels une partie déterminante des avoirs d'un Compartiment est cotée ou pendant laquelle les opérations y sont restreintes ou suspendues; ou (b) si des événements politiques, économiques, militaires, monétaires ou sociaux, ou un cas de force majeure, en dehors du pouvoir ou de la volonté de la Société, rendent la disposition des avoirs impraticable par les moyens raisonnables et normaux, sans interférer avec les droits des actionnaires; ou (c) durant une panne dans les moyens de communication normalement employés pour déterminer le prix ou la valeur d'un investissement attribuable à une classe d'actions ou les prix ou valeurs courants sur une bourse ou un marché réglementé; ou (d) si des restrictions de change ou de mouvements de capitaux rendent les opérations de la Société impossibles ou s'il est impossible pour la Société de vendre ou d'acheter à des taux normaux de change; ou (e) dès qu'une assemblée d'actionnaires appelée à se prononcer sur la dissolution de la Société a été convoquée; ou (f) en cas de panne dans l'informatique utilisée pour le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire.

Si des circonstances exceptionnelles peuvent affecter négativement les intérêts des actionnaires, ou lorsque des rachats excèdent 10% des avoirs nets d'un Compartiment, le Conseil d'Administration de la Société se réserve le droit de vendre les valeurs nécessaires avant le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par action. En ce cas, toutes les demandes d'émission, de conversion ou de rachat sans exception seront traitées à la Valeur Nette d'Inventaire par action ainsi calculée.

Pareille suspension peut être publiée par la Société et sera notifiée aux actionnaires ayant demandé la souscription, le rachat ou la conversion de leurs actions par la Société au moment du dépôt d'une demande irrévocable par écrit pour cette souscription, ce rachat ou cette conversion.

Pareille suspension affectant un Compartiment quelconque n'aura aucun effet sur le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire, l'émission, le rachat ou la conversion d'actions d'un autre Compartiment.

Durant toute période de suspension, les demandes de souscription, de rachat ou de conversion d'actions peuvent être révoquées, par notification écrite reçue par la Société et/ou tout Compartiment avant la fin de la suspension. En l'absence de retrait, le prix d'émission, de rachat ou de conversion sera basé sur la première détermination de la Valeur Nette d'Inventaire faite après l'expiration de cette période de suspension.

**Art. 20.** La Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment est égale aux avoirs totaux de chaque Compartiment moins ses engagements.

La Valeur Nette d'Inventaire des actions de chaque Compartiment de la Société sera exprimée dans la devise du Compartiment concerné (sauf que lorsqu'il existe une situation qui, selon le Conseil d'Administration, rend la détermination dans la devise du Compartiment concerné soit raisonnablement impraticable ou préjudiciable aux actionnaires, la Valeur Nette d'Inventaire peut temporairement être déterminée dans toute autre devise que le Conseil d'Administration peut déterminer) par un chiffre par action et sera déterminée au Jour d'Evaluation en divisant les avoirs nets de la Société correspondant à chaque Compartiment (étant la valeur des avoirs de la Société correspondant à ce Compartiment moins les engagements attribuables à ce Compartiment) par le nombre d'actions du Compartiment concerné alors en circulation.

Les pourcentages du total de la Valeur Nette d'Inventaire affectés à chaque classe ou sous-classe d'actions dans un Compartiment seront déterminés par le ratio des actions émises dans chaque classe d'actions dans un Compartiment au nombre total des actions émises dans le Compartiment et seront ajustés ultérieurement en rapport avec les distributions effectuées et les émissions, conversions et rachats d'actions comme suit

1. Chaque fois qu'une distribution est effectuée, la Valeur Nette d'Inventaire des actions recevant un dividende sera réduite du montant de la distribution (entraînant une réduction du pourcentage de la Valeur Nette d'Inventaire à affecter à ces actions) tandis que la Valeur Nette d'Inventaire des autres actions du même Compartiment restera inchangée (entraînant une augmentation du pourcentage de la Valeur Nette d'Inventaire à affecter à ces actions).

2. chaque fois que des actions sont émises, converties ou rachetées, la Valeur Nette d'Inventaire des classes d'actions respectives sera augmentée ou réduite du montant reçu ou payé.

Sans préjudice de ce qui a été dit ci-dessus, lorsque le Conseil d'Administration a décidé pour un Compartiment déterminé d'émettre plusieurs classes et/ou sous-classes d'actions, le Conseil d'Administration peut aussi décider de calculer la Valeur Nette d'Inventaire par action d'une classe et/ou d'une sous-classe comme suit à chaque Jour d'Evaluation, les avoirs et les engagements du Compartiment à considérer seront évalués dans la devise de référence du Compartiment. Les classes et/ou sous-classes d'actions participent aux avoirs du Compartiment en proportion de leur

nombre respectif de droits sur le portefeuille. Les droits sur le portefeuille sont attribués à ou déduits d'une classe particulière et/ou d'une sous-classe particulière sur la base des émissions et des rachats d'actions de chaque classe et/ou sous-classe et seront ajustés en conséquence avec la distribution effectuée ainsi qu'en relation avec les émissions, les conversions et/ou les rachats. La valeur du nombre total de droits sur le portefeuille attribués à une classe et/ou sous-classe particulière à un Jour d'Evaluation donné, représente le total de la Valeur Nette d'Inventaire à affecter à cette classe et/ou sous-classe d'actions à ce Jour d'Evaluation. La Valeur Nette d'Inventaire par action de cette classe et/ou de cette sous-classe est égale au total de la Valeur Nette d'Inventaire de ce jour divisé par le nombre total d'actions de cette classe et/ou sous-classe en circulation.

I.- Sans préjudice de ce qui peut être établi dans la description d'un Compartiment particulier, les avoirs de chaque Compartiment sont déterminés comme suit:

- (1) toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts courus;
- (2) tous les effets et billets payables à vue et tous montants dus au Compartiment concerné (y compris les produits de titres vendus dont le prix n'a pas encore été touché);
- (3) tous les valeurs, actions, obligations, droits d'option ou de souscription et autres investissements et valeurs mobilières qui sont la propriété de la Société;
- (4) tous les dividendes et distributions dus à la Société en espèces ou en titres dans la mesure connue par la Société;
- (5) tous les intérêts courus produits par des titres produisant intérêt détenus par la Société, sauf toutefois si les intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs;
- (6) les dépenses préliminaires de la Société dans la mesure où elles n'ont pas été amorties ; et
- (7) tous les autres avoirs permis de quelque nature qu'ils soient, y compris les dépenses payées d'avance.

La valeur de ces avoirs sera établie comme suit

(a) la valeur des espèces en caisse ou en dépôt, l'escompte, les billets et effets payables à vue et les comptes, les dépenses prépayées, les dividendes en cash et intérêts déclarés ou courus, tels que mentionnés ci-dessus mais non encore reçus, sera censée être le montant total à moins qu'il soit établi qu'il ne sera pas payé ou reçu en entier, auquel cas sa valeur sera atteinte après escompte tel que le Conseil d'Administration l'estimera le plus approprié pour refléter la valeur réelle;

(b) la valeur de toutes les valeurs mobilières en portefeuille cotées à une bourse officielle de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé sera évaluée au dernier prix disponible sur le marché principal sur lequel cette valeur est traitée tel que fourni par un service de pricing approuvé par le Conseil d'Administration. Si ces prix ne sont pas représentatifs de la valeur réelle, ces valeurs ainsi que les autres avoirs permis seront évalués à une valeur équitable à laquelle il peut être espéré de les revendre telle que déterminée de bonne foi par et sous le contrôle du Conseil d'Administration. La valeur des valeurs mobilières qui ne sont pas cotées ou négociées sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, sera évaluée au dernier prix disponible à Luxembourg au Jour d'Evaluation et si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, au dernier prix coté à moins que ce prix ne soit pas représentatif de la valeur réelle; en ce cas, ces valeurs seront évaluées à une valeur équitable à laquelle il est espéré pouvoir les revendre selon détermination de bonne foi par et sous le contrôle du Conseil d'Administration. Les valeurs exprimées dans une devise autre que celle utilisée pour le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire d'un Compartiment seront converties au taux de change représentatif du Jour d'Evaluation.

II.- Les engagements de la Société sont censés comprendre:

- (1) tous les emprunts, effets échus et autres montants dus; (2) toutes les obligations connues, dues ou non encore dues incluant toutes obligations contractuelles venues à échéance pour paiements soit en espèces soit en biens, y compris le montant de tous les dividendes déclarés par la Société qui restent impayés jusqu'au jour où ces dividendes retournent à la Société suite à la prescription; (3) toutes les réserves autorisées et approuvées par le Conseil d'Administration ; spécialement celles prévues pour faire face à une dépréciation éventuelle des investissements de la Société; et (4) tous autres engagements de la Société de quelque nature et sorte que ce soit envers les tiers.

Pour évaluer ses autres engagements, la Société peut prendre en considération les frais et dépenses relatifs à la constitution et aux modifications ultérieures des statuts; les frais de gestion, des correspondants de la banque dépositaire, des agents payeurs, des agents d'enregistrement, les frais des agents de transfert et d'agent domiciliataire ainsi que les dépenses relatives aux autres agents ou employés de la Société.

Les frais et dépenses relatifs aux représentants permanents de la Société dans les pays où des frais d'enregistrement sont dus, ainsi que les frais légaux, d'audit, de promotion, d'impression et de publication des documents de vente, et des rapports financiers périodiques sont aussi pris en considération. Les frais relatifs aux assemblées générales des actionnaires ou aux réunions du conseil d'administration, les frais de voyage des directeurs et Administrateurs pour un montant raisonnable; les émoluments des Administrateurs, les frais d'enregistrement et toutes taxes payées aux autorités gouvernementales ou aux bourses, ainsi que les frais de publication relatifs à l'émission et au rachat des actions et autres frais et dépenses de transactions tels que les frais financiers, bancaires ou de brokerage, dus pour la vente ou l'achat des avoirs; et tous autres frais administratifs sont également à considérer.

Pour évaluer le montant de ces engagements, la Société peut valablement prendre en considération toute dépense administrative ou autre régulière ou périodique sur la base d'une estimation pour l'année ou sur toute autre période en divisant le montant proportionnellement aux fractions de pareille période.

Vis-à-vis des tiers, la Société représente une seule entité juridique sauf accord contraire avec les créanciers et tous engagements s'appliquent à la Société en tant que telle nonobstant le fait que des dettes résultant de ces engagements peuvent être attribuées à des Compartiments séparés. La propriété, les engagements et les frais et dépenses qui ne sont pas attribués à un Compartiment distinct seront répartis de façon égale entre les différents Compartiments, ou si les montants et la cause le justifient, proportionnellement suivant la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment.

III.- Les actions à racheter seront considérées comme émises et comme des actions existantes jusqu'à la clôture du Jour d'Évaluation correspondant. Le prix de rachat sera considéré à partir de la clôture du Jour d'Évaluation et jusqu'au paiement final comme un engagement de la Société. Chaque action à émettre par la Société suite à une demande de souscription sera considérée comme une action émise à partir de la clôture du Jour d'Évaluation à considérer. Son prix sera considéré comme dû à la Société jusqu'au paiement final.

IV. Dans la mesure du possible, tous les investissements et désinvestissements décidés jusqu'au Jour d'Évaluation seront inclus dans l'évaluation de la Valeur Nette d'Inventaire.

Les avoirs nets de la Société signifieront les avoirs de la Société tels que définis ci-dessus, moins les engagements tels que définis ci-dessus au Jour d'Évaluation auquel la Valeur Nette d'Inventaire des actions est déterminée.

Le capital de la Société sera à tout moment égal aux avoirs nets de la Société. Les avoirs nets de la Société seront égaux au total de la valeur nette de tous les Compartiments, ces avoirs étant convertis en Euro lorsqu'exprimés dans une autre devise.

**Art. 21.** Lorsque la Société offre des actions en souscription, le prix par action auquel ces actions seront émises sera basé sur la Valeur Nette d'Inventaire telle que déterminée conformément aux dispositions de l'article 20 des statuts. Le Conseil d'Administration peut aussi décider qu'une commission d'émission sera due. Toute rémunération aux agents actifs dans le placement des actions sera payée de cette commission. L'attribution des actions sera faite dès la souscription et le paiement doit être reçu par la Société pas plus tard que dans les 5 jours ouvrables suivant le Jour d'Évaluation à considérer. Le Conseil d'Administration peut à son gré déterminer le montant minimum de chaque souscription dans chaque Compartiment.

La Valeur Nette d'Inventaire à prendre en considération sera la Valeur Nette d'Inventaire déterminée au Jour d'Évaluation de la date de réception de la demande de souscription à condition que cette demande soit reçue au plus tard à tel moment tel que déterminé de temps à autre par le Conseil d'Administration. Si cette demande est reçue un Jour d'Évaluation après ce moment tel que déterminé par le Conseil d'Administration, la Valeur Nette d'Inventaire à prendre en considération sera la Valeur Nette d'Inventaire déterminée au Jour d'Évaluation suivant.

**Art. 22.** Tout actionnaire peut demander la conversion de ses actions en tout ou en partie, avec un montant minimum d'actions qui sera déterminé par le Conseil d'Administration, de temps à autre, en actions de tout autre Compartiment. La Valeur Nette d'Inventaire à prendre en considération pour chaque Compartiment sera la Valeur Nette d'Inventaire déterminée au Jour d'Évaluation suivant la date de réception de la demande de conversion à condition que cette demande soit reçue au plus tard à tel moment tel que déterminé de temps à autre par le Conseil d'Administration. Si cette demande est reçue un Jour d'Évaluation après ce moment tel que déterminé par le Conseil d'Administration, la demande sera supposée avoir été reçue au Jour d'Évaluation suivant. La conversion d'actions en actions d'un autre Compartiment se fera uniquement lorsque la Valeur Nette d'Inventaire des deux compartiments est calculée le même jour. Cette conversion sera sans frais, sauf que des frais normaux d'administration pourront être chargés.

Si des actions de capitalisation et des actions de distribution existent dans un Compartiment donné, les actionnaires pourront demander la conversion de tout ou partie de leurs actions de capitalisation en actions de distribution et vice versa; la conversion se fera sur base de la Valeur Nette d'Inventaire déterminée au Jour d'Évaluation à considérer moins une commission de conversion au sein du même Compartiment ou d'un Compartiment à l'autre.

Le taux auquel tout ou partie des actions dans un Compartiment donné («le Compartiment original») sont converties en actions d'un autre Compartiment («le nouveau Compartiment») est déterminé au moyen d'une formule prenant en considération la Valeur Nette d'Inventaire respective et les commissions applicables telles que prévues dans le prospectus.

Tout nouveau certificat d'action, s'il est requis, ne sera envoyé à l'actionnaire qu'après que l'ancien certificat d'action (s'il y en a) et une demande de conversion dûment complétée n'aient été reçus par la Société.

**Art. 23.** L'année fiscale de la Société commence le premier jour de janvier de chaque année et se termine le dernier jour de décembre de la même année. La première année fiscale commencera au jour de la constitution et se terminera le 31 décembre 1999.

**Art. 24.** L'assemblée générale des actionnaires déterminera, sur les propositions du Conseil d'Administration en relation avec chaque Compartiment, comment le revenu annuel net d'investissement sera utilisé.

En cas d'actions de distribution, chaque Compartiment est autorisé à distribuer le maximum de dividende autorisé par la loi (la Société peut distribuer autant qu'elle le juge approprié dans la mesure où le total des avoirs nets de la Société reste au-dessus de l'équivalent en Euro de 50 millions de francs luxembourgeois).

En cas d'actions de capitalisation, le revenu net et les plus-values nettes concernées ne seront pas distribués mais augmenteront la Valeur Nette d'Inventaire des actions considérées (capitalisation). Chaque Compartiment peut, cependant, conformément à une politique de distribution de dividende proposée par le Conseil d'Administration distribuer tout ou partie du revenu net et/ou des plus-values nettes suite à une décision majoritaire des actionnaires du Compartiment concerné.

Les dividendes déclarés peuvent être payés dans la devise du Compartiment concerné ou en toute autre devise choisie par le Conseil d'Administration et peuvent être payés à tels place et moment tels que déterminés par le Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration peut faire une détermination finale du taux de change applicable pour convertir les fonds de dividende dans la devise de leur paiement.

**Art. 25.** La Société conclura un contrat de Banque Dépositaire avec une banque (la «Banque Dépositaire») qui remplit les conditions de la loi du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif.

Les valeurs mobilières de la Société et son cash seront détenus par ou au nom de la Banque Dépositaire qui remplira les obligations et fonctions prévues par la loi.

Si la Banque Dépositaire souhaite mettre fin au contrat, le Conseil d'Administration fera tout son possible pour trouver une nouvelle Banque Dépositaire.

Le Conseil d'Administration ne peut pas mettre fin au contrat aussi longtemps qu'une nouvelle Banque Dépositaire n'aura pas été désignée.

**Art. 26.** En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par les soins d'un ou plusieurs liquidateur(s) (qui pourront être des personnes physiques ou morales) nommés par l'assemblée générale des actionnaires procédant à cette dissolution et qui déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération. Les opérations de liquidation seront poursuivies conformément à la loi luxembourgeoise du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif.

Le produit net de liquidation correspondant à chaque Compartiment sera distribué par les liquidateurs aux détenteurs d'actions de chaque Compartiment proportionnellement à leur détention dans le Compartiment concerné.

Au cas où les avoirs nets d'un Compartiment tomberaient en-dessous de 1.5 million d'Euros ou son équivalent dans la devise du Compartiment et chaque fois que l'intérêt des actionnaires d'un Compartiment l'exigeront, spécialement en cas de changement dans la situation économique et/ou politique, le Conseil d'Administration est en droit de décider la liquidation de ce Compartiment. Les actionnaires se verront notifier la décision par le Conseil d'Administration ou en seront informés. Le produit net de liquidation sera payé aux actionnaires concernés proportionnellement aux actions qu'ils détiennent. Le produit de liquidation qui reste impayé après la clôture de la procédure de liquidation sera conservé par la Banque Dépositaire pour une période de six mois. A l'expiration de cette période, tout montant non réclamé sera déposé auprès de la Caisse des Consignations au profit des actionnaires non identifiés. Toute décision du Conseil d'Administration de liquider un Compartiment entraînera la suspension automatique de la Valeur Nette d'Inventaire des actions du Compartiment concerné ainsi que la suspension de tout ordre de rachat, souscription ou conversion, en cours ou non.

Le Conseil d'Administration peut décider la fusion de un ou plusieurs Compartiments (le(s) Compartiment(s) Absorbé(s)) dans un Compartiment absorbant. Tous les actionnaires concernés se verront notifier par le Conseil. En tout cas, les actionnaires du ou des Compartiment(s) absorbé(s) se verront offrir la possibilité de demander le rachat des actions, sans frais durant une période d'un mois à commencer à partir de la date à laquelle ils ont été informés de la décision de fusion, étant entendu que, à l'expiration de cette même période, la décision de fusion liera tous les actionnaires qui n'ont pas fait usage de ce droit. Suite à la clôture de la procédure de fusion, le réviseur de la Société émettra un rapport sur la manière dont la procédure en son entier a été conduite et certifiera le rapport d'échange des actions.

La Société ne pourra fusionner aucun de ses Compartiments avec une tierce partie luxembourgeoise ou non.

**Art. 27.** Les présents statuts pourront être modifiés de temps à autre 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 détenteurs d'actions d'un Compartiment vis-à-vis d'un autre Compartiment seront en outre soumis aux mêmes conditions de quorum et de vote en relation avec chaque Compartiment dans la mesure où les actionnaires de ce Compartiment sont concernés.

**Art. 28.** Pour toutes les matières qui ne seront pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et ses lois modificatives, ainsi qu'à la loi du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif.

#### *Souscription et Paiement*

Les statuts ainsi établis, les comparants ont déclaré souscrire le capital suit:

Actionnaires	INA MULTIMANAGER SICAV- INA RESERVE EUROPE
1. INA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A., préqualifiée . . . . .	20.000 actions
2. INA ADVISORY COMPANY SA., préqualifiée . . . . .	5.000 actions
Total . . . . .	<u>25.000 actions</u>

Toutes les actions ont été expressément libérées par paiement en espèces de sorte que la somme de 250.000,- EUR (deux cent cinquante mille Euros) se trouve désormais à la disposition de la société, preuve du paiement ayant été fournie au notaire.

#### *Frais*

Les frais, dépenses, rémunérations et autres charges sous quelque forme que ce soit incombant à la Société du chef de sa constitution, sont estimés à environ deux cent cinquante mille francs luxembourgeois (250.000,- LUF).

#### *Evaluation du Capital*

Pour les besoins de l'enregistrement, le capital social est évalué à dix millions quatre-vingt quatre mille neuf cent soixante-quinze francs luxembourgeois (10.084.975,- LUF).

#### *Constatation*

Le notaire instrumentant a constaté que les conditions exigées par l'Article 26 de la loi loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales ont été accomplies.

#### *Assemblée générale extraordinaire*

Les personnes prénommées, représentant l'entière du capital souscrit et se considérant dûment convoquées, se sont réunies immédiatement en assemblée générale extraordinaire.

Après avoir vérifié que cette assemblée était valablement constituée, elles ont pris à l'unanimité les résolutions suivantes:

*Première résolution*

Le nombre d'administrateurs est fixé à cinq (5). L'assemblée nomme comme administrateurs:

- \* Mr Mario Bartolozzi, Chief Executive Officer, INA ASSET MANAGEMENT SGR, Via Campania, 59C, I-00187 Roma
- \* Mr Carlo Giacomini, Head of Finance Division, INA S.p.A., Via Sallustiana, 51, I-00187 Roma;
- \* Mrs Maria Bianca Farina, Réviseur de INA S.p.A., Via Sallustiana, 51, I-00187 Roma;
- \* Mr Alex Schmitt, avocat, 7, Val Ste Croix, BP 522, L-2015 Luxembourg;
- \* Mr Antoine Gilson de Rouvieux, Manager, CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG, 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

Leur mandat expirera à l'issue de l'assemblée générale annuelle à tenir en 2005.

*Deuxième résolution*

Le nombre de réviseurs est fixé à un (1). L'assemblée nomme comme réviseur indépendant de la société:

- \* ARTHUR ANDERSEN & CO., 6 rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg

Son mandat expirera à l'issue de l'assemblée générale annuelle à tenir en 2001.

*Troisième résolution*

Le siège social de la Société est établi à Luxembourg, 39, allée Scheffer.

Le notaire soussigné, qui comprend et parle anglais, constate que, à la demande des comparants, l'acte est rédigé en anglais suivi d'une traduction en français; à la demande des mêmes comparants, en cas de divergences entre les textes anglais et français, la version anglaise fera foi.

Fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

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

Signé: L. Courtois, A. Schmitt, E. Schroeder.

Enregistré à Mersch, le 11 octobre 1999, vol. 411, fol. 28, case 6. – Reçu 50.000 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Mersch, le 12 octobre 1999.

E. Schroeder.

(47479/228/1426) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 octobre 1999.

## DBV-WIN FUND.

### *Berichtigung des Verwaltungsreglements des DBV-WIN FUND*

Die DBV-WINTERTHUR FUND MANAGEMENT COMPANY (LUXEMBOURG) S.A. als Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A. als Depotbank nachfolgende Änderung des Verwaltungsreglements des DBV-WIN FUND vorgenommen:

1. In Artikel 5 («Ausgabe von Anteilen») wird der 5. Absatz wie folgt geändert:

«Zahlungen, die in Verbindung mit einem Zeichnungsantrag eingingen, der nicht ausgeführt werden konnte, werden unverzüglich ohne Anspruch auf irgendeinen Ertrag aufgrund einer wie auch immer gearteten Wertentwicklung zurückvergütet.»

2. In Artikel 7 («Anteile») wird der 4. Satz des 4. Absatzes wie folgt geändert:

«Die Gutschrift erfolgt über eine von der Verwaltungsgesellschaft anerkannte Sammeldepotstelle.»

3. In Artikel 10 («Rücknahme») wird der 1. Satz des 4. Absatzes wie folgt geändert:

«Die Zahlung muss binnen drei Bankgeschäftstagen nach Eingang des Rücknahmeantrags vorgenommen werden.»

4. In Artikel 11 («Ausgaben des Fonds») wird in der Aufzählung der Punkt 2. b) wie folgt geändert:

«Depotbankgebühren berechnet auf den Wert der von der Depotbank gehaltenen Vermögenswerten (für Verpflichtungen und Kontrolltätigkeit der Depotbank, Wertpapierverwaltung und -verwahrung inklusive fremde Depotgebühren) und Transaktionsgebühren zu festen Ansätzen an die Depotbank, die aufgrund der in Luxemburg üblichen Marktsätzen mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbart werden. Ausserordentliche Gebühren für Korrespondenten sind in der Depotbankgebühr nicht enthalten.»

5. In Artikel 19 («Umwandlung von Anteilen») wird der 2. Absatz wie folgt geändert:

«Umwandlungsanträge werden am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen und Zahlstellen entgegengenommen.»

6. DBV-WIN FUND EURO STOXX 50,  
Erster Zusatz zum Verwaltungsreglement,

Unter dem Abschnitt «Ausgabe und Rücknahme von Anteilen» werden der 2. Satz des 4. Absatzes und der 6. Absatz wie folgt geändert:

«Diese sind am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen und Zahlstellen erhältlich.»

«Anteile des EURO STOXX 50 wurden erstmals am 1. Juni 1999 zum Ausgabepreis von Euro 100,- zuzüglich einer allfälligen Verkaufsprovision sowie eventueller Ausgabesteuern von der Verwaltungsgesellschaft ausgegeben. Die Zahlung des Erstzeichnungsbetrages erfolgte mit Valuta 7. Juni 1999.»

## 7. DBV-WIN FUND DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE,

Zweiter Zusatz zum Verwaltungsreglement,

Unter dem Abschnitt «Ausgabe und Rücknahme von Anteilen» werden der 2. Satz des 4. Absatzes und der 6. Absatz wie folgt geändert:

«Diese sind am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen und Zahlstellen erhältlich.»

«Anteile des DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE wurden erstmals am 1. Juni 1999 zum Ausgabepreis von USD 100,- zuzüglich einer allfälligen Verkaufsprovision sowie eventueller Ausgabesteuern von der Verwaltungsgesellschaft ausgegeben. Die Zahlung des Erstzeichnungsbetrages erfolgte mit Valuta 7. Juni 1999.»

8. Die am Ende des Verwaltungsreglements stehenden Verzichtserklärungen (Disclaimer) bezüglich der Indices werden aus dem Verwaltungsreglement gestrichen.

Diese Änderungen treten 5 Tage nach der Veröffentlichung im Mémorial C in Kraft.

Luxemburg, den 15. November 1999.

DBV-WINTERTHUR FUND MANAGEMENT  
COMPANY (LUXEMBOURG) S.A.

BROWN BROTHERS HARRIMAN  
(LUXEMBOURG) S.C.A.

Unterschrift

Unterschrift

Enregistré à Luxembourg, le 23 novembre 1999, vol. 530, fol. 84, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54930/736/54) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 1999.

### DBV-WIN FUND.

#### *Änderung des Verwaltungsreglements des DBV-WIN FUND*

Die DBV-WINTERTHUR FUND MANAGEMENT COMPANY (LUXEMBOURG) S.A. als Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A. als Depotbank nachfolgende Änderung des Verwaltungsreglements des DBV WIN FUND vorgenommen:

Dem Verwaltungsreglement wird ein neuer Zusatz mit folgendem Wortlaut hinzugefügt:

«Dritter Zusatz zum Verwaltungsreglement.

DBV-WIN FUND DOW JONES GLOBAL TITANS

Dieser Zusatz ist nur gültig in Verbindung mit dem jeweils gültigen Verwaltungsreglement des DBV-WIN FUND und bezieht sich auf den DBV-WIN FUND DOW JONES GLOBAL TITANS (nachfolgend bezeichnet als DOW JONES GLOBAL TITANS).

#### *Anlageziel*

Das Anlageziel des DOW JONES GLOBAL TITANS ist es, den Dow Jones Global Titans ® Index nachzubilden und die Renditedifferenzen zu dem entsprechenden Basisindex zu minimieren.

#### *Anlagepolitik*

Das Portfolio DOW JONES GLOBAL TITANS investiert in Aktien und Aktienzertifikate, die zum als Referenzindex gewählten Index Dow Jones Global Titans gehören. Zwecks Liquiditätshaltung darf der Fonds überdies Geldmarktpapiere und flüssige Mittel gemäß den oben unter dem Punkt «Anlagebeschränkungen» gemachten Angaben halten.

#### *Ausgabe und Rücknahme von Anteilen*

Während der Erstzeichnungsfrist wird die Verwaltungsgesellschaft Anteile zu USD 100,- je Anteil des DOW JONES GLOBAL TITANS ausgeben.

Der DOW JONES GLOBAL TITANS emittiert zur Zeit nur Anteile der Anteilskategorie «T» (thesaurierend).

Anteile werden an jedem Bewertungstag zum Verkauf angeboten und ausgegeben. Der Ausgabepreis der Anteile entspricht dem am Tage nach Einreichen des Kaufantrages (Bewertungstag) festgesetzten Nettoinventarwert zuzüglich einer Verkaufsprovision von höchstens 5% des Nettoinventarwertes je Anteil, die der Verwaltungsgesellschaft zufließt, vorausgesetzt, dass der Kaufantrag vor 13.00 Uhr (die «bestimmte Zeit») eingegangen ist und dass die Zahlung innerhalb von drei Bankgeschäftstagen nach Eingang des Kaufantrages eingeht.

Der Ausgabepreis wird auf den nächsten Hundertstel USD aufgerundet.

Es werden nur Anträge auf den vorgedruckten Formularen angenommen. Diese sind am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen und Zahlstellen erhältlich.

Die Zahlung des Zeichnungsbetrages hat innerhalb von drei Bankgeschäftstagen nach Einreichen des Kaufantrages an die Depotbank zu erfolgen. Die Zahlung des Zeichnungsbetrages hat in der Referenzwährung des Portfolios zu erfolgen. Die Kosten hinsichtlich Wechselkursgeschäften hat der Anleger zu tragen. Falls Anträge nach 13.00 Uhr bei der Verwaltungsgesellschaft eingehen, werden die Anteile zu einem Ausgabepreis ausgegeben, für welchen der Nettoinventarwert des übernächsten Bewertungstages massgebend ist.

Anteile des DOW JONES GLOBAL TITANS werden erstmals am 1. Dezember 1999 zum Ausgabepreis von USD 100,- zuzüglich einer allfälligen Verkaufsprovision sowie eventueller Ausgabesteuern von der Verwaltungsgesellschaft ausgegeben. Die Zahlung des Erstzeichnungsbetrages hat mit Valuta 6. Dezember 1999 zu erfolgen.

Anteilsinhaber können an jedem Bewertungstag die Rücknahme ihrer Anteile verlangen. Der Rücknahmepreis der Anteile entspricht dem am Tage nach Einreichen des Rücknahmeantrages (Bewertungstag) festgesetzten Nettoinventarwert, vorausgesetzt, dass der Rücknahmeantrag vor 13.00 Uhr (die «bestimmte Zeit») eingegangen ist.

Der Rücknahmepreis wird den Anteilshabern in der Referenzwährung erstattet. Für Rücknahmeanträge, die nach 13 Uhr eingehen, gilt der Nettoinventarwert des entsprechenden Anteils, der am übernächsten Bewertungstag in Luxemburg berechnet wird. Je nach der Entwicklung des Nettoinventarwertes kann der Rücknahmepreis höher oder niedriger liegen als der gezahlte Kaufpreis.

Ein Rücknahmeantrag ist ausser im Falle der Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwerts unwiderruflich.

*Sonstige Angaben*

Die Referenzwährung ist der USD.

Die Verwaltungsgebühr beträgt 1,1% pro Jahr berechnet auf dem durchschnittlichen täglichen Nettovermögen des Portfolios.

Diese Änderungen treten 5 Tage nach der Veröffentlichung im Mémorial C in Kraft.

Luxemburg, den 16. November 1999.

DBV-WINTERTHUR FUND MANAGEMENT BROWN BROTHERS HARRIMAN  
COMPANY (LUXEMBOURG) S.A. (LUXEMBOURG) S.C.A.

Unterschrift

Unterschrift

Enregistré à Luxembourg, le 23 novembre 1999, vol. 530, fol. 84, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54931/736/65) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 novembre 1999.

**LECO S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 22.969.

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

Par-devant Maître Léon Thomas dit Tom Metzler, notaire de résidence à Luxembourg-Bonnevoie, en remplacement de Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg, qui restera le dépositaire de la présente minute.

S'est réunie l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la société anonyme LECO S.A., ayant son siège social à Luxembourg, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous le numéro B 22.969, constituée suivant acte reçu par le notaire soussigné en date du 17 juin 1985, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 221 du 1<sup>er</sup> août 1985 et dont les statuts ont été modifiés pour la dernière fois en date du 24 mars 1997, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 364 du 9 juillet 1997.

L'Assemblée est ouverte à onze heures sous la présidence de Monsieur Pierre Sprimont, employé privé, demeurant à Arlon,

qui désigne comme secrétaire Madame Claire Adam, employée privée; demeurant à Arlon.

L'Assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Jean-Marc Noël, employé privé, demeurant à Attert.

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

I.- Que la présente Assemblée Générale Extraordinaire a été convoquée par des avis de convocation aux actionnaires publiés:

- a) au Mémorial, Recueil Spécial C, numéro 592 du 31 juillet 1999, numéro 623 du 18 août 1999.
- b) au Luxemburger Wort, du 31 juillet 1999, du 18 août 1999.
- c) du Letzeburger Journal, du 31 juillet 1999, du 18 août 1999.

II. Que la présente Assemblée Générale a pour

*Ordre du jour:*

- Augmentation du capital social de la société à concurrence de LUF 5.000.000,- (francs luxembourgeois cinq millions) pour le porter de son montant actuel de LUF 20.000.000,- (francs luxembourgeois vingt millions) à LUF 25.000.000,- (francs luxembourgeois vingt-cinq millions) par la création et l'émission de 5.000 (cinq mille) actions nouvelles de LUF 1.000,- (francs luxembourgeois mille) chacune.

- Libération des 5.000 actions nouvelles par incorporation partielle des résultats reportés à concurrence de LUF 5.000.000,- (francs luxembourgeois cinq millions).

- Attribution gratuite des 5.000 actions nouvelles aux actionnaires au prorata de leur participation actuelle.

- Modification afférente de l'article 5 des statuts en vue de l'adapter aux décisions prises.

- Mise à jour des statuts.

III.- 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.

IV.- Qu'il appert de ladite liste de présence que sur les vingt-mille (20.000) actions représentant l'intégralité du capital social, huit (8) actions sont présentes ou représentées à la présente Assemblée.

Le président informe l'Assemblée Générale qu'une première Assemblée Générale Extraordinaire avec le même ordre du jour a été convoquée pour le 22 juillet 1999 et que les conditions de quorum pour voter les points de l'ordre du jour n'étaient pas atteintes.

La présente Assemblée peut donc délibérer valablement, quelle que soit la portion du capital représentée conformément à l'article 67-1 de la loi sur les sociétés commerciales, 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 d'augmenter le capital social à concurrence de cinq millions de francs luxembourgeois (LUF 5.000.000,-), pour le porter de son montant actuel de vingt millions de francs luxembourgeois (LUF 20.000.000,-) à vingt-cinq millions de francs luxembourgeois (LUF 25.000.000,-) par la création et l'émission de cinq mille (5.000) actions nouvelles de mille francs luxembourgeois (LUF 1.000,-) chacune, par incorporation au capital social d'un montant de cinq millions de francs luxembourgeois (LUF 5.000.000,-) prélevé sur les résultats reportés de la Société.

Il est justifié au notaire soussigné de l'existence de tels résultats reportés par le bilan de la société arrêté au 30 septembre 1999, dont un exemplaire restera annexé aux présentes.

Les cinq mille (5.000) actions nouvelles sont attribuées gratuitement aux actionnaires au prorata de leur participation actuelle dans le capital de la société.

*Deuxième résolution*

En conséquence de la résolution qui précède, le premier alinéa de l'article 5 des statuts est modifié et aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 5. Premier alinéa.** Le capital social est fixé à vingt-cinq millions de francs luxembourgeois (25.000.000,- LUF), représenté par vingt-cinq mille (25.000) actions d'une valeur nominale de mille francs luxembourgeois (1.000,- LUF) chacune, disposant chacune d'une voix aux assemblées générales sauf limitation légale.»

*Troisième résolution*

L'assemblée décide de procéder à une refonte des statuts de la société, incluant la suppression pure et simple de l'article 10 des statuts et la renumérotation des articles subséquents, ainsi que la modification des articles 1, 2 et 10 (nouveau) qui auront désormais la teneur suivante:

«**Art. 1<sup>er</sup>.** Il existe une société anonyme holding luxembourgeoise, dénommée LECO S.A.»

«**Art. 2.** La durée de la société est illimitée.»

«**Art. 10.** L'année sociale commence le premier octobre et finit le trente septembre de l'année suivante.»

*Evaluation des frais*

Les parties évaluent le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de la présente augmentation de capital, approximativement à la somme de cent vingt-cinq mille francs luxembourgeois (125.000,- LUF).

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

Dont acte, contenant un blanc bâtonné, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête.

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, les membres du bureau ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: P. Sprimont, C. Adam, J.-M. Noël, T. Metzler.

Enregistré à Luxembourg, le 8 septembre 1999, vol. 119S, fol. 30, case 6. – Reçu 500 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 27 septembre 1999.

F. Baden.

(46695/200/88) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**LECO S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 22.969.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

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

F. Baden.

(46696/200/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**KB LUX SPECIAL OPPORTUNITIES FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 64.347.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 1<sup>er</sup> octobre 1999, vol. 529, fol. 24, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

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

Luxembourg, le 7 octobre 1999.

*Pour KB LUX SPECIAL OPPORTUNITIES FUND*

KREDIETRUST LUXEMBOURG

Signature

Signature

(46683/526/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**GBL FINANCE, Société Anonyme.**

Siège social: L-2211 Luxembourg, 1, rue de Namur.  
R. C. Luxembourg B 18.507.

1) Par décision du Conseil d'administration du 27 mai 1999  
Le Conseil prend acte de la démission de Philippe Gruwez de ses fonctions d'administrateur, avec effet au 4 janvier 1999.

2) Par décision de l'Assemblée générale ordinaire du 28 mai 1999

- PricewaterhouseCoopers, Luxembourg est nommée commissaire pour une période d'un an

3) Par décision de l'Assemblée générale ordinaire tenue extraordinairement le 16 septembre 1999

Sont nommés administrateurs:

Thierry de Rudder, administrateur de sociétés, domicilié à Rhode-Saint-Genèse (B),

Patrick De Vos, administrateur de sociétés, domicilié à Deurne (B),

Ann Opsomer, administrateur de sociétés, domiciliée à Waasmunster (B).

Ces mandats viendront à échéance à l'issue de l'Assemblée générale annuelle de 2002.

Il en résulte

- que les rubriques suivantes sont à modifier:

*Conseil d'Administration*

Gaston Thorn, Docteur en Droit, Luxembourg - Président

Didier Bellens, Administrateur de sociétés, Bruxelles (B) - Administrateur

Jean-Donat Calmes, Administrateur de sociétés, Munsbach - Administrateur

Thierry de Rudder, Administrateur de sociétés, Rhode-Saint-Genèse (B) - Administrateur

Patrick De Vos, Administrateur de sociétés, Deurne (B) - Administrateur

Gérald Frère, Administrateur de sociétés, Gerpennes (B) - Administrateur

Michel Hucklenbroich, Administrateur de sociétés, Dilbeek (B) - Administrateur

Esther Jakober, Administrateur de sociétés, Bruxelles (B) - Administrateur

Jacques Moolaert, Administrateur de sociétés, Lasne (B) - Administrateur

Ann Opsomer, Administrateur de sociétés, Waasmunster (B) - Administrateur

Michel Vivario, Administrateur de sociétés, Onhaye (B) - Administrateur

*Commissaire*

PricewaterhouseCoopers, Luxembourg

Luxembourg, le 5 octobre 1999.

Pour avis sincère et conforme

C. Back

Fondé de Pouvoir

Enregistré à Luxembourg, le 5 octobre 1999, vol. 529, fol. 31, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(46640/000/38) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**GBL FINANCE, Société Anonyme.**

Siège social: L-2211 Luxembourg, 1, rue de Namur.  
R. C. Luxembourg B 18.507.

Le texte des statuts coordonnés a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

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

Luxembourg, le 7 octobre 1999.

(46641/000/010) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**HDC HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.  
R. C. Luxembourg B 48.398.

*Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Statutaire tenue exceptionnellement le 15 décembre 1998*

- La cooptation de FINIM LIMITED avec siège social à Jersey en tant qu'Administrateur en remplacement de Monsieur Jacques-Emmanuel Lebas, démissionnaire, est ratifiée. Son mandat viendra à échéance lors de l'Assemblée Générale Statutaire de 1999.

Extrait certifié sincère et conforme

HDC HOLDING S.A.

Signatures

Signature

Administrateurs

Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 28 septembre 1999, vol. 529, fol. 6, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(46645/795/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.





**IMMOBILIERE SCHLASSGOART (groupe ARBED), Société en nom collectif.**

Siège social: Luxembourg, 19, avenue de la Liberté.  
R. C. Luxembourg B 38.611.

*Résolution prise par voie de décision collective des associés*

Sur base de la loi luxembourgeoise du 10 décembre 1998 facilitant le basculement des statuts en EUR, les associés décident, à l'unanimité de convertir le capital social de son montant actuel de LUF 600.000.000,- en EUR 14.873.611,49 et de supprimer la mention de la valeur nominale des parts sociales.

Par conséquent, les associés décident d'adapter l'article 7 des statuts qui aura dorénavant la teneur suivante:

«Le capital social s'élève à quatorze millions huit cent soixante-treize mille six cent onze virgule quarante-neuf EUR (14.873.611,49). Il est divisé en six cent mille (600.000) parts sociales sans désignation de valeur nominale.

Les six cent mille (600.000) parts sociales sont réparties comme suit:

1. ARBED S.A., Luxembourg	599.999 parts sociales
2. SOCIETE ANONYME LUXEMBOURGEOISE D'EXPLOITATIONS MINIERES, Luxembourg	1 part sociale
Total: six cent mille parts sociales	600.000 parts sociales»

Luxembourg, le 17 juin 1999.

*Les associés*

S.A. LUXEMBOURGEOISE D'EXPLOITATIONS MINIERES	ARBED société anonyme
Signatures	Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 15 septembre 1999, vol. 528, fol. 71, case 10. – Reçu 500 francs.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

(46649/226/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**IMMOBILIERE SCHLASSGOART (groupe ARBED), Société en nom collectif.**

Siège social: Luxembourg, 19, avenue de la Liberté.  
R. C. Luxembourg B 38.611.

Le texte des statuts coordonnés a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

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

(46650/226/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**I.CO.RI., IMPRESA COSTRUZIONI RISCOSTRUZIONI ESTERO, S.à r.l.,**

**Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1750 Luxembourg, 82, avenue Victor Hugo.  
R. C. Luxembourg B 53.299.

Le 21 Septembre 1999 Monsieur Giovanni Dattilo, conseil économique, demeurant à Vitry-sur-Seine (F), a été nommé Gérant Unique en remplacement de Monsieur Ivo Armandi, démissionnaire.

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

*Pour I.CO.RI., S.à r.l.*  
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 6 octobre 1999, vol. 529, fol. 36, case 10. – Reçu 500 francs.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

(46652/553/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**INDUSTRIAL PROPERTIES S.A., Société Anonyme.**

Registered office: Luxembourg, 23, avenue Monterey.  
R. C. Luxembourg B 11.522.

*Extract of the resolutions taken at the Annual General Meeting held on October 14th, 1998*

- the co-option of Mr Jean-Paul Reiland, employé privé, L-Bissen, as a Director in replacement of Mr Adriano Giullani, who resigned, be ratified. His mandate will lapse at the Annual General Meeting of 2002.

Certified true extract	
INDUSTRIAL PROPERTIES S.A.	
Signature	Signature
Director	Director

Enregistré à Luxembourg, le 28 septembre 1999, vol. 529, fol. 6, case 12. – Reçu 500 francs.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

(46653/795/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**INTERAS S.A., Société Anonyme.**

Registered office: Luxembourg, 23, avenue Monterey.  
R. C. Luxembourg B 19.920.

*Extract of the resolutions taken at the Annual General Meeting held on October 19th, 1998*

- the co-option of FINIM LIMITED, Jersey as a Director in replacement of Mr Bob Faber who resigned be ratified. The mandate of FINIM LIMITED will lapse at the Annual General Meeting of the year 2000.

Certified true extract

INTERAS S.A.

Signatures                      Signature  
Directors                        Director

Enregistré à Luxembourg, le 28 septembre 1999, vol. 529, fol. 6, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(46654/795/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**INTER CAPITAL GARANTI (CONSEIL) S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 54.842.

*Extrait du registre des procès-verbaux*

Selon les propositions du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 27 octobre 1998 a décidé d'utiliser le solde bénéficiaire de l'exercice clôturé le 30 juin 1998 comme suit

Résultat reporté	.....	(83.659)	LUF
Résultat de l'exercice	.....	259.527	LUF
Réserve légale	.....	(10.000)	LUF
Dividendes	.....	<u>(120.000)</u>	LUF
Report à nouveau	.....	45.868	LUF

L'Assemblée décide de renouveler le mandat des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes pour une nouvelle période d'un an se terminant à l'assemblée statuant sur les comptes arrêtés au 30 juin 1999.

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

Pour extrait conforme

Pour INTER CAPITAL GARANTI (CONSEIL) S.A.  
INTER MANAGEMENT SERVICES S.A.

Signature                      Signature

Enregistré à Luxembourg, le 30 septembre 1999, vol. 529, fol. 17, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(46655/008/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**INTER MULTI INVESTMENT CONSEIL S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 31.217.

*Extrait du registre des procès-verbaux*

L'Assemblée Générale des Actionnaires tenue en date du 20 janvier 1999 a décidé d'utiliser le solde bénéficiaire de l'exercice clôturé au 30 septembre 1998 comme suit

Résultat reporté	.....	295.588	LUF
Résultat de l'exercice	.....	4.770.224	LUF
Dividendes	.....	<u>(4.800.000)</u>	LUF
Report à nouveau	.....	265.812	LUF

L'assemblée décide de renouveler le mandat des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes pour une nouvelle période d'un an.

Le mandat des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes viendra à échéance lors de l'Assemblée qui statuera sur les comptes arrêtés au 30 septembre 1999.

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

Pour extrait conforme

Pour INTER MULTI INVESTMENT CONSEIL S.A.  
INTER MANAGEMENT SERVICES S.A.

Signature                      Signature

Enregistré à Luxembourg, le 30 septembre 1999, vol. 529, fol. 17, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(46662/008/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**INTERENERGY INVESTMENT CORPORATION, Société Anonyme.**

Siège social: L-2211 Luxembourg, 1, rue de Namur.  
R. C. Luxembourg B 17.843.

1) Par décision du Conseil d'administration du 11 décembre 1998

Le Conseil prend acte de la démission de Raymond Cappart de son mandat d'administrateur avec effet au 30 septembre 1998.

Il décide de coopter administrateur Olivier Pirotte, domicilié à Bruxelles, afin de terminer ce mandat qui viendra à échéance à l'Assemblée générale de 1999.

2) Par décision de l'Assemblée générale ordinaire tenue extraordinairement le 11 décembre 1998

L'Assemblée ratifie la nomination de Olivier Pirotte, administrateur de sociétés, domicilié à Bruxelles (B), en remplacement de Raymond Cappart, démissionnaire.

Son mandat viendra à échéance à l'issue de l'Assemblée générale annuelle de 1999.

3) Par décision du Conseil d'administration du 27 mai 1999

Le Conseil, à l'unanimité, prend acte de la démission de M. Tom Bamelis de ses fonctions d'administrateur, cette démission étant effective depuis le 29 janvier 1999.

4) Par décision de l'Assemblée générale ordinaire du 27 mai 1999

A la suite de la reprise des activités de révision de COOPERS & LYBRAND par la nouvelle entité PricewaterhouseCoopers, PricewaterhouseCoopers est nommée commissaire pour une période d'un an jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire de 2000.

5) Par décision de l'Assemblée générale ordinaire tenue extraordinairement le 16 septembre 1999

Monsieur Didier Bellens, administrateur de sociétés, domicilié à Bruxelles (B), est nommé administrateur.

Son mandat viendra à échéance à l'issue de l'Assemblée générale annuelle de 2002.

Il en résulte

- que les rubriques suivantes sont à modifier comme suit:

*Conseil d'Administration*

Jacques Loesch, avocat à la Cour, Luxembourg - Président  
Didier Bellens, Administrateur de sociétés, Bruxelles (B) - Administrateur  
Bruno Chauvat, Administrateur de sociétés, Bruxelles (B) - Administrateur  
Thierry de Rudder, Administration de sociétés, Kraainem (B) - Administrateur  
Patrick De Vos, Administrateur de sociétés, Deurne (B) - Administrateur  
Ann Opsomer, Administrateur de sociétés, Waasmunster (B) - Administrateur  
Olivier Pirotte, Administrateur de sociétés, Bruxelles (B) - Administrateur  
René Thiebaut, Administrateur de sociétés, Bruxelles (B) - Administrateur  
Gaston Thorn, Administrateur de sociétés, Luxembourg - Administrateur  
Michel Vivario, Administrateur de sociétés, Onhaye (B) - Administrateur

*Commissaire*

PricewaterhouseCoopers, Luxembourg

Luxembourg, le 5 octobre 1999.

Pour avis sincère et conforme

C. Back

*Fondé de Pouvoir*

Enregistré à Luxembourg, le 30 septembre 1999, vol. 529, fol. 31, case 11. – Reçu 500 francs.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

(46659/000/46) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**INTERENERGY INVESTMENT CORPORATION, Société Anonyme.**

Siège social: L-2211 Luxembourg, 1, rue de Namur.  
R. C. Luxembourg B 17.843.

Le texte des statuts coordonnés a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

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

Luxembourg, le 7 octobre 1999.

(46660/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**IRIDYS S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-4061 Esch-sur-Alzette, 17, rue Clair-Chêne.  
R. C. Luxembourg B 30.663.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 6 octobre 1999, vol. 529, fol. 37, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

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

Luxembourg, le 7 octobre 1999.

(46670/696/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**INTER CASH, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 22, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 26.458.

*Extrait du registre des procès-verbaux*

L'Assemblée Générale des Actionnaires tenue en date du 17 mars 1999 a renouvelé le mandat des administrateurs ainsi que celui du Réviseur pour une nouvelle période d'un an.

L'Assemblée décide, sur la proposition du Conseil d'Administration, le paiement du coupon n° 3 aux actionnaires des compartiments Franc (FRF) et France Sécurité, selon les modalités suivantes:

- Date ex-dividende: 3 mai 1999
- Date de paiement: 5 mai 1999
- Montant payé par action:
- Compartiment Franc (FRF): 390,- FRF
- Compartiment France Sécurité: 595,- FRF

L'Assemblée Générale Ordinaire a pris note de la démission de Monsieur Jean-Michel Charpin et de Monsieur Francis Lafon de leurs fonctions d'Administrateurs de la société INTER CASH.

L'Assemblée ratifie la cooptation de Monsieur Francis Koenig et de Monsieur Jacques Cacheux cooptés lors du conseil d'Administration du 6 octobre 1998, pour continuer les mandats laissés par Monsieur Francis Lafon et par Monsieur Jean-Michel Charpin.

L'Assemblée ratifie la nomination lors du Conseil d'Administration du 6 octobre 1998 de Monsieur Jacques Cacheux en tant que nouveau Président à la place de Monsieur Arnaud Clement-Grandcourt.

Le mandat des Administrateurs et du Réviseur d'Entreprises prendra fin lors de l'Assemblée devant statuer sur les comptes arrêtés au 31 décembre 1999.

Pour extrait conforme  
Pour INTER CASH, SICAV  
INTER MANAGEMENT SERVICES S.A.  
Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 30 septembre 1999, vol. 529, fol. 17, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(46657/008/32) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**INTER FUTURES (CONSEIL) S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 31.548.

*Extrait du registre des procès-verbaux*

Selon les propositions du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'utiliser le solde bénéficiaire comme suit

Résultat reporté	313.340,-	LUF
Résultat de l'exercice	980.362,-	LUF
Dividendes	(1.110.000,-)	LUF
Report à nouveau	183.702,-	LUF

L'Assemblée décide de renouveler le mandat des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes pour une nouvelle période d'un an se terminant à l'assemblée statuant sur les comptes arrêtés au 30 juin 1999.

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

Pour extrait conforme  
Pour INTER FUTURES (CONSEIL) S.A.  
INTER MANAGEMENT SERVICES S.A.  
Signature Signature

Enregistré à Luxembourg, le 30 septembre 1999, vol. 529, fol. 17, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(46660/008/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**LA ROSE, Société Anonyme.**

Siège social: L-1150 Luxembourg, 287, route d'Arlon.  
R. C. Luxembourg B 44.802.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 25 août 1999, vol. 527, fol. 100, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

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

Luxembourg, le 7 octobre 1999.

Signatures.

(46691/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**INTER GLOBAL FUND (CONSEIL) S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 45.004.

*Extrait du registre des procès-verbaux*

Selon les propositions du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'utiliser le solde bénéficiaire comme suit

Résultat reporté	296.652	LUF
Résultat de l'exercice	613.949	LUF
Réserve légale	50.000	LUF
Dividendes	750.000	LUF
Report à nouveau	110.601	LUF

L'Assemblée décide de renouveler le mandat des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes pour une nouvelle période d'un an se terminant à l'assemblée statuant sur les comptes arrêtés au 30 juin 1999.

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

Pour extrait conforme

Pour INTER GLOBAL FUND (CONSEIL) S.A.

INTER MANAGEMENT SERVICES S.A.

Signature

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 30 septembre 1999, vol. 529, fol. 17, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(46661/008/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**INTER MULTI INVESTMENT INVESTMENT, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 31.217.

*Extrait du registre des procès-verbaux*

L'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 20 janvier 1999, ratifie la cooptation de Monsieur Gilles Glicenstein coopté lors du Conseil d'Administration du 11 décembre 1998, pour achever le mandat d'Administrateur de Monsieur Arnaud-Clément Grandcourt.

L'Assemblée Générale Ordinaire a décidé de nommer Monsieur Robert Marjolin en tant que nouvel Administrateur de la Société INTER MULTI INVESTMENT.

Elle a décidé de renouveler le mandat des Administrateurs restants ainsi que celui du Réviseur d'Entreprises pour une nouvelle période d'un an.

Le mandat des Administrateurs et du Réviseur viendra à échéance lors de l'Assemblée qui statuera sur les comptes arrêtés au 30 septembre 1999.

Pour extrait conforme

Pour INTER MULTI INVESTMENT, SICAV

INTER MANAGEMENT SERVICES S.A.

Signature

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 30 septembre 1999, vol. 529, fol. 17, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(46663/008/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**J.E.L. S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.  
R. C. Luxembourg B 32.545.

*Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Statutaire tenue le 18 mai 1999*

- La démission de Monsieur Hubert Hansen de son mandat d'Administrateur est acceptée;
- Monsieur François Mesenburg, employé privé, L-Biwer est nommé en tant que nouvel Administrateur en son remplacement. Son mandat viendra à échéance lors de l'Assemblée Générale Statutaire de l'an 2003.

Extrait certifié sincère et conforme

J.E.L. S.A.

Signatures

Signature

Administrateurs

Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 28 septembre 1999, vol. 529, fol. 6, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(46675/795/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**INTER THEMA CONSEIL S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 28.592.

*Extrait du registre des procès-verbaux*

L'Assemblée Générale des Actionnaires tenue en date du 21 janvier 1999 a décidé

- de répartir de la façon suivante le résultat de l'exercice clôturant au 30 septembre 1998:

Résultat reporté	284.278	LUF
Résultat de l'exercice	1.819.358	LUF
Dividendes	(1.950.000)	LUF
Report à nouveau	153.636	LUF

- de renouveler le mandat des Administrateurs ainsi que du Commissaire aux Comptes pour une nouvelle période d'un an.

Le mandat des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes viendra à échéance lors de l'Assemblée qui statuera sur les comptes arrêtés au 30 septembre 1999.

Pour extrait conforme  
Pour INTER THEMA CONSEIL S.A.  
INTER MANAGEMENT SERVICES S.A.  
Signature Signature

Enregistré à Luxembourg, le 30 septembre 1999, vol. 529, fol. 17, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(46664/008/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**INTER S STRATEGIE, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 31.209.

*Extrait du registre des procès-verbaux*

L'Assemblée Générale des Actionnaires du 20 janvier 1999 a décidé de renouveler le mandat des Administrateurs ainsi que du Réviseur d'Entreprises pour une nouvelle période d'un an.

L'Assemblée Générale Ordinaire a pris note de la démission de Monsieur Gilles de Vaugrigneuse de sa fonction d'Administrateur de la Société INTER STRATEGIE.

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la cooptation de Monsieur Gilles Glicenstein en tant que nouvel Administrateur coopté lors du Conseil d'Administration du 11 décembre 1998.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer Monsieur Bertrand du Passage et Madame Jocelyne Ravenne-Fraysse en tant que nouveaux Administrateurs du Conseil de la Société Inter Stratégie.

Le mandat des Administrateurs et du Réviseur viendra à échéance lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes au 30 septembre 1999.

Pour extrait conforme  
Pour INTER STRATEGIE  
INTER MANAGEMENT SERVICES S.A.  
Signature Signature

Enregistré à Luxembourg, le 30 septembre 1999, vol. 529, fol. 17, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(46665/008/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**IREPA INDUSTRIAL RESEARCH S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.  
R. C. Luxembourg B 51.579.

*Extrait des résolutions prises lors de la réunion du Conseil d'Administration du 17 mai 1999*

- Suite à la démission de Monsieur Hubert Hansen, la société FINIM LIMITED, Jersey a été cooptée Administrateur en son remplacement. Elle terminera le mandat de son prédécesseur, démissionnaire, mandat venant à échéance lors de l'Assemblée Générale Statutaire de l'an 2000.

Certifié sincère et conforme  
IREPA INDUSTRIAL RESEARCH S.A.  
Signature Signature  
Administrateur Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 28 septembre 1999, vol. 529, fol. 6, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(46669/795/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**JAPAN PACIFIC FUND ADVISORY COMPANY, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 14.143.

*Extrait des résolutions prises à l'Assemblée Générale Statutaire du 16 juin 1999.*

- Un dividende de Yen 750,- par action est mis en paiement le 17 juin 1999, Yen 2.600.000,- sont prélevés sur la réserve générale et le solde du bénéfice disponible au 31 mars 1999, soit Yen 86.820,- est reporté à nouveau.
- Befec-PriceWaterhouse sont réélues comme Commissaire aux Comptes pour un nouveau terme statutaire de trois ans, expirant à l'Assemblée Générale Statutaire de 2002.

Extrait certifié sincère et conforme

Pour JAPAN PACIFIC FUND ADVISORY COMPANY  
KREDIETRUST LUXEMBOURG  
Signature Signature

Enregistré à Luxembourg, le 1<sup>er</sup> octobre 1999, vol. 529, fol. 24, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(46673/526/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**JAPAN PACIFIC FUND ADVISORY COMPANY, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 14.143.

Le bilan au 31 mars 1999, enregistré à Luxembourg, le 1<sup>er</sup> octobre 1999, vol. 529, fol. 24, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

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

Luxembourg, le 7 octobre 1999.

Pour JAPAN PACIFIC FUND ADVISORY COMPANY  
KREDIETRUST LUXEMBOURG  
Signature Signature

(46674/526/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

**INVEST-RHEIN S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2320 Luxembourg, 68-70, boulevard de la Pétrusse.  
R. C. Luxembourg B 46.407.

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

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

A comparu:

PALLISTER HOLDINGS LIMITED, avec siège administratif à Falcon Cliff, Palace Road, Douglas, IOM, ici représentée par Monsieur Ahmed Berbach, employé privé, demeurant à Hussigny (France), en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à Genève, le 13 septembre 1999.

Laquelle procuration, après avoir été signée ne varietur par le mandataire et le notaire instrumentaire restera annexée au présent acte pour être enregistrée en même temps.

Laquelle comparante a, par son mandataire, prié le notaire d'acter que:

- Le 3 janvier 1994 fut constituée, suivant acte reçu par le notaire instrumentaire, la société anonyme INVEST-RHEIN S.A., R.C. B N° 46.407, dont les statuts furent publiés au Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 146 du 18 avril 1994.

- Les statuts de ladite société ont été modifiés à plusieurs reprises et en dernier lieu par un acte du notaire instrumentaire en date du 22 décembre 1998, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 219 du 30 mars 1999.

- La société INVEST-RHEIN S.A. a actuellement un capital social de soixante-neuf mille (69.000,-) XEU transformé entre-temps en euros, conformément aux dispositions de l'article 4 de la loi du 10 décembre 1998 relative à la conversion par les sociétés commerciales de leur capital en euros, et représenté par six mille neuf cents (6.900) actions d'une valeur nominale de dix (10,-) euros chacune toutes entièrement libérées.

- La comparante s'est rendue successivement propriétaire de la totalité des actions de la société INVEST-RHEIN S.A.

- Par la présente la comparante en tant qu'actionnaire unique prononce la dissolution anticipée de la société INVEST-RHEIN S.A. avec effet immédiat.

- La comparante déclare qu'elle a pleine connaissance des statuts de la société et qu'elle connaît parfaitement la situation financière de la société INVEST-RHEIN S.A.

- La comparante en sa qualité de liquidateur de la société INVEST-RHEIN S.A. déclare que l'activité de la société a cessé, que le passif connu de ladite société a été payé ou provisionné et que l'actionnaire unique est investi de tout l'actif et qu'il s'engage expressément à prendre à sa charge tout passif pouvant éventuellement encore exister à charge de la société et impayé ou inconnu à ce jour avant tout paiement à sa personne; partant la liquidation de la société est à considérer comme faite et clôturée.

- L'actionnaire unique donne décharge pleine et entière aux administrateurs et au commissaire pour leur mandat jusqu'à ce jour.

- Les documents et pièces relatifs à la société dissoute resteront conservés durant cinq ans à L-2320 Luxembourg, 68-70, boulevard de la Pétrusse.

Sur ce, le mandataire de la comparante a présenté au notaire le registre des actionnaires avec les transferts afférents et quatre certificats d'actions au porteur numérotés de 1 à 4 lesquels ont été immédiatement lacérés.

Sur base de ces faits le notaire a constaté la dissolution de la société INVEST-RHEIN S.A.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée au mandataire de la comparante, celui-ci a signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: A. Berbache, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 20 septembre 1999, vol. 119S, fol. 49, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 4 octobre 1999.

A. Schwachtgen.

(46667/230/51) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

---

### **INVEST-RHEIN S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2320 Luxembourg, 68-70, boulevard de la Pétrusse.

R. C. Luxembourg B 46.407.

Les comptes annuels au 14 septembre 1999, enregistrés à Luxembourg, le 20 septembre 1999, vol. 119S, fol. 49, case 3, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

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

Luxembourg, le 4 octobre 1999.

A. Schwachtgen.

(46668/230/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 1999.

---

### **BOLTON GROUP INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.**

Registered office: Luxembourg, 10, rue Antoine Jans.

R. C. Luxembourg B 21.159.

BOLTON GROUP INTERNATIONAL S.A., active in branded consumer products, announces the results for its fiscal year 1998/99 ending 30th June. Net sales increased by 5,8% to NLG 2.09 billion, operating profit by 10.5% to NLG 233.5 million and net income by 9.3% to NLG 121.4 million. The annual accounts, accompanied by a clean opinion from the auditors, have been filed at the Stock exchange.

#### **THE ANNUAL SHAREHOLDERS' MEETING**

is to be held at *December 16, 1999* at 11.00 o'clock.

Luxembourg, November 29, 1999.

(04504/003/12)

*The Board of Directors.*

---

### **STOREBRAND INTERNATIONAL INVESTMENT FUND, Fonds Commun de Placement.**

The Board of Directors of STOREBRAND LUXEMBOURG S.A. (the «Management Company») has decided to amend the Prospectus of the STOREBRAND INTERNATIONAL INVESTMENT FUND (the «Fund») in order to reflect the following changes:

- a) termination, with effect from January 1, 2000, of the Investment Advisory Agreement with SCUDDER KEMPER INVESTMENTS INC. in respect of the Sub-Fund STOREBRAND INTERNATIONAL INVESTMENT FUND – STOREBRAND SCUDDER ENVIRONMENTAL VALUE FUND.
- b) subsequent change of the name of the Sub-Fund STOREBRAND INTERNATIONAL INVESTMENT FUND – STOREBRAND SCUDDER ENVIRONMENTAL VALUE FUND to STOREBRAND INTERNATIONAL INVESTMENT FUND – STOREBRAND ENVIRONMENTAL VALUE FUND.
- c) appointment, with effect from January 1, 2000, of STOREBRAND KAPITALFORVALTNING ASA as sole Investment Adviser in respect of the Sub-Fund STOREBRAND INTERNATIONAL INVESTMENT FUND – STOREBRAND ENVIRONMENTAL VALUE FUND.

Consequently to such changes, the existing Prospectus of the Fund, dated October 1999 will be replaced by an updated Prospectus, dated January 2000, available at the registered office of the Fund.

The Unitholders of the STOREBRAND SCUDDER ENVIRONMENTAL VALUE FUND which do not agree with the proposed changes may have their units redeemed, without any fees, until December 31, 1999, at the net asset value per unit.

Luxembourg, December 1, 1999.

(04507/250/24)

*By order of the Board of Directors  
of the Management Company*

---

**KERGUELEN S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxembourg B 37.216.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui se tiendra extraordinairement le mercredi 22 décembre 1999 à 10.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Rapports de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapports du commissaire aux comptes,
- Approbations des comptes annuels aux 30 juin 1996, 1997, 1998, 1999 et affectations des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires.

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 (04486/755/18)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**NETGELS S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1470 Luxembourg, 50, route d'Esch.  
R. C. Luxembourg B 33.131.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le lundi 20 décembre 1999 à 15.00 heures au siège social.

*Ordre du jour:*

1. Rapport du Conseil d'Administration et du Commissaire.
2. Approbation des bilan, compte de pertes et profits et affectation des résultats au 31 décembre 1998.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Elections statutaires.
5. Transfert du siège social.
6. Divers.

I (04491/595/17)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**TAIRA HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg.  
R. C. Luxembourg B 34.734.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le 20 décembre 1999 à 10.30 heures à Luxembourg, 6, rue Zithe, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

- 1) Lecture des comptes arrêtés au 31 décembre 1998
- 2) Lecture du rapport du Conseil d'Administration concernant l'exercice social 1998
- 3) Lecture du rapport du Commissaire aux Comptes concernant les comptes arrêtés au 31 décembre 1998
- 4) Approbation des comptes
- 5) Affectation des résultats
- 6) Quitus aux administrateurs et au commissaire aux comptes
- 7) Nominations statutaires
- 8) Décision à prendre en application de l'article 100 de la loi sur les sociétés
- 9) Divers.

I (04499/280/20)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**YORITOMO S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg.  
R. C. Luxembourg B 35.909.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le 20 décembre 1999 à 11.00 heures à Luxembourg, 6, rue Zithe, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

- 1) Lecture des comptes arrêtés au 31 décembre 1998
- 2) Lecture du rapport du Conseil d'Administration concernant l'exercice social 1998
- 3) Lecture du rapport du Commissaire aux Comptes concernant les comptes arrêtés au 31 décembre 1998
- 4) Approbation des comptes
- 5) Affectation des résultats
- 6) Quitus aux administrateurs et au commissaire aux comptes
- 7) Nominations statutaires
- 8) Décision à prendre en application de l'article 100 de la loi sur les sociétés
- 9) Divers.

I (04501/280/20)

*Le Conseil d'Administration.***ACMAR CORPORATION S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxembourg B 66.914.

Les actionnaires sont priés d'assister à

## l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires qui aura lieu le vendredi 17 décembre 1999 à 15.00 heures au siège social, 33, boulevard du Prince Henri, Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes au 31 décembre 1998.
2. Approbation des bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 1998; affectation des résultats.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Elections statutaires.
5. Divers.

I (04502/000/17)

*Le Conseil d'Administration.***SAUREN FONDS-SELECT, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Gesellschaftssitz: L-1445 Luxemburg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.  
H. R. Luxemburg B 68.351.

Die Aktionäre der SAUREN FONDS-SELECT, SICAV werden hiermit zu einer

## AUSSERORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

der Aktionäre eingeladen, die am 20. Dezember 1999 um 14.30 Uhr in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen, mit folgender Tagesordnung abgehalten wird:

*Tagesordnung:*

1. Änderung der Satzung der SAUREN FONDS-SELECT, SICAV im Rahmen der Registrierung der Sicav in der Bundesrepublik Deutschland und entsprechenden Änderung der Artikel 4 und 31 sowie die Annahme der geänderten Satzung, welche am Sitz der Gesellschaft angefordert werden kann.

Aktionäre, die ihren Aktienbestand in einem Depot bei einer Bank unterhalten, werden gebeten, ihre Depotbank mit der Übersendung einer Depotbestandsbescheinigung, die bestätigt, dass die Aktien bis nach der Generalversammlung gesperrt gehalten werden, an die Gesellschaft zu beauftragen. Die Depotbestandsbescheinigung muss der Gesellschaft zwei Arbeitstage vor der Generalversammlung vorliegen.

I (04505/755/19)

*Der Verwaltungsrat.***LUNA S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.  
R. C. Luxembourg B 27.700.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

## l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 10 décembre 1999 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 30 juin 1997, 1998 et 1999
3. Ratification de la cooptation d'un Administrateur
4. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
5. Nominations statutaires
6. Divers

II (04278/795/17)

*Le Conseil d'Administration.*

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

Registered office: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.  
R. C. Luxembourg B 21.108.

As the Extraordinary General Meeting of Shareholders of GT EUROPE FUND (the «Company») held on 8th November, 1999 could not validly deliberate for lack of quorum, Shareholders are hereby reconvened 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 17th December, 1999 at 3.15 p.m. to deliberate and vote on the following agenda:

*Agenda:*

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 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. 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 word «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.

No quorum is required for the Meeting and the passing of the Extraordinary Resolution requires the consent of two-thirds of the shares represented at the Meeting.

Shareholders may vote in person or by proxy.

Shareholders who have already completed and sent a Proxy Card for the first meeting are not required to send a further Proxy Card for the reconvened meeting unless they wish to revoke their original proxy.

A Letter to Shareholders and Proxy Cards are available upon request at the registered office of the Company (Tel: 352 4590 3864/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 (04343/755/106)

---

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

Registered office: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.  
R. C. Luxembourg B 7.443.

As the Extraordinary General Meeting of Shareholders of GT INVESTMENT FUND (the «Company») held on 8th November, 1999 could not validly deliberate for lack of quorum, Shareholders are hereby reconvened 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 17th December, 1999 at 3.30 p.m. to deliberate and vote on the following agenda:

*Agenda:*

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 word «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.

No quorum is required for the Meeting and the passing of the Extraordinary Resolution requires the consent of two-thirds of the shares represented at the Meeting.

Shareholders may vote in person or by proxy.

Shareholders who have already completed and sent a Proxy Card for the first meeting are not required to send a further Proxy Card for the reconvened meeting unless they wish to revoke their original proxy.

A Letter to Shareholders and Proxy Cards are available upon request at the registered office of the Company (Tel: 352 4590 3864/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 (04344/755/113)

**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.

As the Extraordinary General Meeting of Shareholders of GT US SMALL COMPANIES FUND (the «Company») held on 8th November, 1999 could not validly deliberate for lack of quorum, Shareholders are hereby reconvened 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 17th December, 1999 at 3.45 p.m. to deliberate and vote on the following agenda:

*Agenda:*

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 in 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 in the current eleventh paragraph of article 6 of 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 current 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 word «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.

No quorum is required for the Meeting and the passing of the Extraordinary Resolution requires the consent of two-thirds of the shares represented at the Meeting.

Shareholders may vote in person or by proxy.

Shareholders who have already completed and sent a Proxy Card for the first meeting are not required to send a further Proxy Card for the reconvened meeting unless they wish to revoke their original proxy.

A Letter to Shareholders and Proxy Cards are available upon request at the registered office of the Company (Tel: 352 4590 3864/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 (04345/755/104)

**PRIVAT/DEGROOF, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 7, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 62.601.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par la présente à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le vendredi 10 décembre 1999 à 14.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport du Conseil d'Administration;
2. Rapport du Réviseur d'entreprises;
3. Examen et approbation des comptes annuels au 31 août 1999;
4. Décharge à donner aux administrateurs;
5. Affectation du résultat;
6. Nominations statutaires;
7. Divers.

Pour pouvoir assister à l'assemblée, les détenteurs d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions cinq jours francs avant le jour de l'assemblée auprès de la BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.

II (04347/755/20)

*Le Conseil d'Administration.*

43821

**HABI S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 26.594.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 10 décembre 1999 à 10.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 30 septembre 1999
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Conversion du capital social en Euros
7. Divers

II (04371/029/20)

*Le Conseil d'Administration.*

**EVERTIME S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.  
R. C. Luxembourg B 57.391.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra extraordinairement le 10 décembre 1999 à 14.00 heures au siège social, 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 31 décembre 1998.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

II (04418/534/16)

*Le Conseil d'Administration.*

**EUROMUTUEL, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1450 Luxembourg, 17, Côte d'Eich.  
R. C. Luxembourg B 34.148.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE**

qui se tiendra le vendredi 10 décembre 1999 à 11.00 heures à Luxembourg, 17, Côte d'Eich, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des rapports du conseil d'administration et du réviseur d'entreprises.
2. Discussion et approbation du rapport annuel pour l'exercice clôturé au 30 septembre 1999.
3. Vote sur la décharge des administrateurs.
4. Affectation du résultat.
5. Divers.

Tout actionnaire désirant être présent ou représenté à l'assemblée générale devra en aviser la société et déposer ses actions au moins cinq jours francs avant l'assemblée à la banque dépositaire, MUTUEL BANK LUXEMBOURG.

Aucun quorum n'est requis pour la tenue de cette assemblée. Les décisions de l'assemblée seront prises à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés et votants.

II (04427/255/21)

*Le Conseil d'Administration.*

**SAMUEL'S FINANCE (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxembourg B 42.601.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui se tiendra extraordinairement le lundi 13 décembre 1999 à 9.00 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 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.

II (04430/755/17)

*Le Conseil d'Administration.*

**INVESTPLUS, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg b 26.830.

L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE

des actionnaires de INVESTPLUS, SICAV se tiendra au siège social de la BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG, 50, avenue J. F. Kennedy à L-2951 Luxembourg, le vendredi 10 décembre 1999 à 16.00 heures, pour délibérer et voter sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du conseil d'administration sur l'exercice clos le 30 septembre 1999.
2. Rapport du réviseur d'entreprises.
3. Examen et approbation des comptes de l'exercice clos le 30 septembre 1999.
4. Dividende des actions de distribution.
5. Décharge aux administrateurs.
6. Nominations statutaires.
7. Réélection du réviseur d'entreprises.
8. Divers.

Pour pouvoir assister à l'assemblée générale annuelle, conformément à l'article 11 des statuts, les propriétaires d'actions au porteur doivent avoir déposé leurs actions cinq jours au moins avant l'assemblée générale annuelle au siège social, à la BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A., ou auprès de la BANQUE IPPA S.A.

Les résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée générale annuelle ne requièrent pas de quorum spécial et seront adoptées si elles sont votées à la majorité des voix des actionnaires présents ou représentés.

II (04443/584/25)

*Le conseil d'administration.*

**IPPA PORTFOLIO FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 27.225.

L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE

des actionnaires de IPPA PORTFOLIO FUND, SICAV se tiendra au siège social de la BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG, 50, avenue J. F. Kennedy à L-2951 Luxembourg, le vendredi 10 décembre 1999 à 15.00 heures, pour délibérer et voter sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du conseil d'administration sur l'exercice clos le 30 septembre 1999.
2. Rapport du réviseur d'entreprises.
3. Examen et approbation des comptes de l'exercice clos le 30 septembre 1999.
4. Dividende des actions de distribution.
5. Décharge aux administrateurs.
6. Nominations statutaires.
7. Réélection du réviseur d'entreprises.
8. Divers.

Pour pouvoir assister à l'assemblée générale annuelle, conformément à l'article 11 des statuts, les propriétaires d'actions au porteur doivent avoir déposé leurs actions cinq jours au moins avant l'assemblée générale annuelle au siège social, à la BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A., ou auprès de la BANQUE IPPA S.A.

Les résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée générale annuelle ne requièrent pas de quorum spécial et seront adoptées si elles sont votées à la majorité des voix des actionnaires présents ou représentés.

II (04444/584/25)

*Le conseil d'administration.*

**ALTERNATIVE STRATEGY, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.  
R. C. Luxembourg B 54.324.

As at the time of the Annual General Meeting of your Company held on May 20, 1999 at 4.00 p.m., the printed annual report was not available, the Chairman of the Board of Directors decided to convene a new Annual General Meeting of the Company.

The Board of Directors of the above mentioned SICAV is pleased to invite the Shareholders of the Company to the

**ANNUAL GENERAL MEETING**

which will be held on *December 10, 1999* at 4.00 p.m., at the registered office of the Company, with the following agenda:

*Agenda:*

1. Approval of the reports of the Board of Directors and of the Independent Auditor.
2. Approval of the balance-sheet, profit and loss accounts as at December 31, 1998 and allotment of results.
3. Discharge to be granted to the Directors and the Independent Auditor in respect of the carrying out of their duties during the financial year ended on December 31, 1998.
4. Statutory elections.
5. Miscellaneous.

The Shareholders are advised that no quorum for the items of the Agenda are required, and that the decisions will be taken at the majority vote of the shares present or represented at the Meeting.

In order to participate at the Meeting, the holders of bearer shares should deposit their shares at the office of CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG at least 48 hours before the meeting.

The annual report as at December 31, 1998 is available for the Shareholders at the registered office of the Company.

II (04451/755/25)

*The Board of Directors.*

**KBC DISTRICLICK, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 61.496.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont invités par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

de notre société, qui aura lieu le *10 décembre 1999* à 14.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation du bilan, du compte de pertes et profits et de l'affectation des résultats au 30 septembre 1999.
3. Décharge à donner aux Administrateurs.
4. Proposition à l'Assemblée Générale de ratifier la cooptation de Monsieur Ignace Temmerman comme Administrateur en remplacement de Monsieur Baudouin Ilarmant, décidée le 9 juillet 1999.
5. Divers.

Les décisions concernant tous les points de l'ordre du jour ne requièrent aucun quorum. Elles seront prises à la simple majorité des actions présentes ou représentées à l'Assemblée.

Chaque action de chaque catégorie donne droit à un nombre de voix proportionnel à la quotité du capital qu'elle représente dans la SICAV, en comptant l'action représentant la quotité la plus faible pour une voix et sans tenir compte des fractions de voix. Tout actionnaire peut se faire représenter à l'Assemblée.

Chaque actionnaire qui souhaite être présent ou se faire représenter à cette Assemblée Générale Annuelle doit déposer ses actions au plus tard le 4 décembre 1999 aux guichets des institutions suivantes:

Au Luxembourg: KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE

43, boulevard Royal  
L-2955 Luxembourg

En Belgique:

KBC BANK N.V.  
2, avenue du Port  
B-1080 Bruxelles

CBC BANQUE S.A.

5, Grand'Place  
B-1000 Bruxelles

CENTEA N.V.

180, Mechelsesteenweg  
B-2018 Anvers

II (04455/755/37)

**KBC RENTA, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 23.696.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont invités par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

de notre société, qui aura lieu le 10 décembre 1999 à 15.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation du bilan, du compte de pertes et profits et de l'affectation des résultats au 30 septembre 1999.
3. Décharge à donner aux Administrateurs.
4. Proposition à l'Assemblée Générale de ratifier la cooptation de Monsieur D. Van Hove comme Administrateur en remplacement de Monsieur W. Van Mulders, décidée le 26 février 1999.
5. Divers.

Les décisions concernant tous les points de l'ordre du jour ne requièrent aucun quorum. Elles seront prises à la simple majorité des actions présentes ou représentées à l'Assemblée.

Chaque action de chaque catégorie donne droit à un nombre de voix proportionnel à la quotité du capital qu'elle représente dans la SICAV, en comptant l'action représentant la quotité la plus faible pour une voix et sans tenir compte des fractions de voix. Tout actionnaire peut se faire représenter à l'Assemblée.

Chaque actionnaire qui souhaite être présent ou se faire représenter à cette Assemblée Générale Annuelle doit déposer ses actions au plus tard le 4 décembre 1999 aux guichets des institutions suivantes:

Au Luxembourg: KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE  
43, boulevard Royal  
L-2955 Luxembourg

En Belgique: KBC BANK N.V.  
2, avenue du Port  
B-1080 Bruxelles  
CBC BANQUE S.A.  
5, Grand'Place  
B-1000 Bruxelles  
CENTEA N.V.  
180, Mechelsesteenweg  
B-2018 Anvers

II (04456/755/37)

**AG FÜR INVESTITIONEN UND BETEILIGUNGEN, Société Anonyme.**

Siège social: L-2453 Luxembourg, 16, rue Eugène Ruppert.  
R. C. Luxembourg B 53.465.

Le Conseil d'Administration convoque par le présent avis Messieurs les actionnaires à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE REPORTEE**

qui aura lieu le 8 décembre 1999 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Lecture et approbation du rapport du commissaire pour l'exercice se clôturant au 31 décembre 1997.
2. Approbation des comptes annuels pour les exercices se terminant le 31 décembre 1997.
3. Affectation du résultat pour l'exercice 1997.
4. Décharge aux administrateurs et au commissaire.
5. Elections statutaires.
6. Transfert du siège social.
7. Divers.

II (04458/778/18)

*Le Conseil d'Administration.*