

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° 459

29 juin 2000

SOMMAIRE

Aroc S.A.H., Luxembourg	page 21985
Lampebank International A.G., Luxembourg	21986
Lion Convertible Euro, Luxembourg	22009
L.M.B.V., S.à r.l., Luxembourg	22030
LPM Holding S.A., Luxembourg	22032
Lutèce Investissements S.A., Luxembourg	22031
Luxcellence, Sicav, Luxembourg	22032
Lux International Strategy, Sicav, Luxembourg	22032
Marifin S.A., Luxembourg	22032
Marrie, Luxembourg	22032
Menuiserie Majoie Michel S.A., Steinfort	22030
Royal & Sunalliance Institutional Management Portfolio, Sicav, Luxembourg	21986
St. James's Place Capital, Sicav, Luxembourg	22009

AROC S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.
R. C. Luxembourg B 27.411.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire, tenue à Luxembourg, le 9 mars 2000 à 15.00 heures

Résolutions

L'assemblée décide de renouveler le mandat des administrateurs, Madame Nicole Pollefort et Monsieur Jean-Marie Bondioli, ainsi que le mandat du commissaire aux comptes, Madame Fabienne Callot pour une nouvelle période de 6 ans, se terminant à l'issue de l'assemblée générale statutaire de l'an 2006.

Après lecture de la lettre de démission de Monsieur Daniel Hussin, administrateur de la société, l'assemblée décide de nommer un nouvel administrateur en la personne de Monsieur Arnaud Dubois, administrateur de sociétés, Luxembourg. Le mandat de Monsieur Arnaud Dubois se terminera à l'issue de l'assemblée statutaire de l'an 2006.

L'assemblée décide de convertir le capital social actuellement exprimé en LUF en EUR avec effet au 1^{er} janvier 2000.

L'assemblée décide d'augmenter le capital social, par incorporation de réserves, dans le cadre défini par la loi relative à la conversion par les sociétés commerciales de leur capital en euros, pour le porter de son montant actuel de EUR 54.536,58 à EUR 55.000,-.

L'assemblée décide d'adapter le premier paragraphe de l'article 5 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«Le capital souscrit est fixé à cinquante-cinq mille euros (EUR 55.000,-), représenté par deux mille deux cents (2.200) actions d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25,-) chacune.»

Ces résolutions ont été adoptées à l'unanimité.

N. Pollefort
Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 16 mars 2000, vol. 534, fol. 74, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(17023/046/26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 mars 2000.

LAMPEBANK INTERNATIONAL, Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-2011 Luxembourg, 2, rue de l'Eau.
H. R. Luxembourg B 16.577.

Verwaltungsrat

Hans-Jens Trelde, Président;
Christian Graf Von Bassewitz, Administrateur;
Thomas Koehler, Administrateur-Délégué;
Gerhard Kappelhoff-Wulff, Administrateur;
Brigitte Hary, Administrateur-Directeur.
Abschnitt «Geschäftsleitung» ist wie folgt zu ersetzen:
Thomas Koehler, Administrateur-Délégué;
Brigitte Hary, Administrateur-Délégué;
Jean Kaiser, Directeur Général Adjoint.

LAMPEBANK INTERNATIONAL
Société Anonyme
Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2000, vol. 534, fol. 87, case 4. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): Muller.

(16871/000/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

**ROYAL & SUNALLIANCE INSTITUTIONAL
MANAGEMENT PORTFOLIO, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-2338 Luxembourg, 5, rue Plaetis.

STATUTES

In the year two thousand, on the fifteenth day of May.
Before the undersigned Frank Baden, notary, residing in Luxembourg.

There appeared:

- 1) ROYAL & SUNALLIANCE INSURANCE plc, having its registered office at St. Mark's Court, Chart Way, Horsham, Sussex RH12 1XL, United Kingdom,
here represented by Mrs Emer Falvey, lawyer, residing in Luxembourg,
by virtue of a proxy given in Liverpool, on May 9th, 2000.
- 2) THE GLOBE INSURANCE COMPANY LIMITED, having its registered office at 1 Cornhill, London EC3V 3QR, United Kingdom,
here represented by Mrs Emer Falvey, previously named,
by virtue of a prox given in London, on May 12th, 2000.

The prementioned proxies will remain annexed to the present deed. Such appearing parties, acting in their hereabove stated capacities, have drawn up the following Articles of Incorporation of a public limited company which they declare organised among themselves.

Title I. - Name, Registered Office, Duration, Purpose

Art. 1. Name.

There exists among the existing shareholders and those who may become owners of shares in the future, a public limited company («société anonyme») qualifying as an investment company with variable share capital («société d'investissement à capital variable») under the name of ROYAL & SUNALLIANCE INSTITUTIONAL MANAGEMENT PORTFOLIO (hereinafter the «Company»).

Art. 2. Registered Office.

The registered office of the Company is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad (but in no event in the United States of America, its territories or possessions) by a decision of the board of directors.

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

Art. 3. Duration.

The Company is established for an unlimited period of time.

Art. 4. Purpose.

The exclusive purpose of the Company is to invest the funds available to it in transferable securities and other assets permitted by law, with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its assets.

The Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the largest extent permitted under the law of 30 March 1988 on undertakings for collective investment (the «1988 Law»).

Title II. - Share Capital, Shares, Net Asset Value

Art. 5. Share Capital, Classes of Shares.

The capital of the Company shall be represented by fully paid-up shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to Article 11 hereof. The minimum capital shall be as provided by law, i.e. the equivalent in Euros of fifty million Luxembourg francs (50,000,000.- LUF). Such minimum capital must be reached within a period of six months after the date on which the Company has been authorized as a collective investment undertaking under Luxembourg law. The initial share capital shall be forty thousand Euros (EUR 40,000.-).

The shares to be issued pursuant to Article 7 hereof may, as the board of directors shall determine, be of different classes. The proceeds of the issue of each class of shares shall be invested in transferable securities of any kind and other assets permitted by law pursuant to the investment policy determined by the board of directors for the Sub-Fund (as defined hereinafter) established in respect of the relevant class or classes of shares, subject to the investment restrictions provided by law or determined by the board of directors.

The board of directors shall establish a portfolio of assets constituting a fund («Sub-Fund» or «Compartment») within the meaning of Article 111 of the 1988 Law for each class of shares or for two or more classes of shares in the manner described in Article 11 hereof. As between shareholders, each portfolio of assets shall be invested for the exclusive benefit of the relevant Sub-Fund. With regard to third parties, in particular towards the Company's creditors, the Company shall be considered as one single legal entity. The Company as a whole shall be responsible for all obligations whatever be the Sub-Fund such liabilities are attributable to, save where other terms have been agreed upon with specific creditors.

The board of directors, acting in the best interest of the Company, may decide, in the manner described in the sales documents of the shares of the Company, that all or part of the assets of two or more Sub-Funds be co-managed amongst themselves on a segregated or on a pooled basis.

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

Art. 6. Form of Shares.

(1) The board of directors shall determine whether the Company shall issue shares in bearer and/or in registered form. If bearer share certificates are to be issued, they will be issued in such denominations as the board of directors shall prescribe and shall provide on their face that they may not be transferred to any US person, resident, citizen of the United States of America or entity organized by or for a US person (as defined in Article 10 hereinafter).

All issued registered shares of the Company shall be registered in the register of shareholders which shall be kept by the Company or by one or more persons designated thereto by the Company, and such register shall contain the name of each owner of registered shares, his residence or elected domicile as indicated to the Company, the number of registered shares held by him and the amount paid up on each share and fractional share.

The inscription of the shareholder's name in the register of shareholders evidences his right of ownership on such registered shares. The Company shall decide whether a certificate for such inscription shall be delivered to the shareholder or whether the shareholder shall receive a written confirmation of his shareholding.

If bearer shares are issued, registered shares may be converted into bearer shares and bearer shares may be converted into registered shares at the request of the holder of such shares. A conversion of registered shares into bearer shares will be effected by cancellation of the registered share certificate, if any, representation that the transferee is not a US person or any other Designated Person (as defined in Article 10 hereinafter) and issuance of one or more bearer share certificates in lieu thereof, and an entry shall be made in the register of shareholders to evidence such cancellation. A conversion of bearer shares into registered shares will be effected by cancellation of the bearer share certificate, and, if applicable, by issuance of a registered share certificate in lieu thereof, and an entry shall be made in the register of shareholders to evidence such issuance. At the option of the board of directors, the costs of any such conversion may be charged to the shareholder requesting it.

Before shares are issued in bearer form and before registered shares shall be converted into bearer shares, the Company may require assurances satisfactory to the board of directors that such issuance or conversion shall not result in such shares being held by a US person or any other Designated Person.

The share certificates shall be signed by two directors. Such signatures shall be either manual, or printed, or in facsimile. However, one of such signatures may be made by a person duly authorized thereto by the board of directors; in the latter case, it shall be manual. The Company may issue temporary share certificates in such form as the board of directors may determine.

(2) If bearer shares are issued, transfer of bearer shares shall be effected by delivery of the relevant share certificates. Transfer of registered shares shall be effected (i) if share certificates have been issued, upon delivering the certificate or certificates representing such shares to the Company along with other instruments of transfer satisfactory to the Company and (ii) if no share certificates have been issued, by a written declaration of transfer to be inscribed in the register of shareholders, dated and signed by the transferor and transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore. Any transfer of registered shares shall be entered in the register of shareholders; such inscription shall be signed by one or more directors or officers of the Company or by one or more other persons duly authorized thereto by the board of directors.

(3) Shareholders entitled to receive registered shares shall provide the Company with an address to which all notices and announcements may be sent. Such address will also be entered in the register of shareholders.

In the event that a shareholder does not provide an address, the Company 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 Company, or at such other address as may be so entered in by the Company from time to time, until another address shall be provided to the Company by such shareholder. A shareholder may, at any time, change his address as entered in the register of shareholders by means of a written notification to the Company at its registered office, or at such other address as may be set by the Company from time to time.

(4) If any shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his share certificate has been mislaid, mutilated or destroyed, then, at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including but not restricted to a bond issued by an insurance company, as the Company may determine. At the issuance of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate in replacement of which the new one has been issued shall become void.

Mutilated share certificates may be cancelled by the Company and replaced by new certificates.

The Company may, at its election, charge to the shareholder the costs of a duplicate or of a new share certificate and all reasonable expenses incurred by the Company in connection with the issue and registration thereof or in connection with the annulment of the original share certificate.

(5) If one or more shares are jointly owned or if the ownership of such share(s) is disputed, all persons claiming a right to such share(s) shall jointly exercise their rights with respect to such share(s) unless they appoint one or several person(s) to represent such share(s) towards the Company.

(6) The Company may decide to issue fractional shares. Such fractional shares shall not be entitled to vote but shall be entitled to participate in the net assets attributable to the relevant class of shares on a pro rata basis. In the case of bearer shares, only certificates evidencing full shares will be issued.

Art. 7. Issue of Shares.

The board of directors is authorized without limitation to issue an unlimited number of fully paid-up shares at any time without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued.

The board of directors may impose restrictions on the frequency at which shares shall be issued in any Sub-Fund; the board of directors may, in particular, decide that shares of any Sub-Fund shall only be issued during one or more offering periods or at such other periodicity as provided for in the sales documents for the shares.

Furthermore, the board of directors may impose restrictions in relation to the minimum amount of the aggregate net asset value of shares to be initially subscribed, the minimum amount of any additional investments and the minimum of any holding of shares.

Whenever the Company offers shares for subscription, the price per share at which such shares are offered shall be the net asset value per share of the relevant class as determined in compliance with Article 11 hereof as of such Valuation Date (defined in Article 12 hereof) as is determined in accordance with such policy as the board of directors may from time to time determine. Such price may be increased by a percentage estimate of costs and expenses to be incurred by the Company when investing the proceeds of the issue and by applicable sales commissions, as approved from time to time by the board of directors. The price so determined shall be payable within a period as determined by the board of directors which shall not exceed ten business days from the relevant Valuation Date.

The board of directors may delegate to any director, manager, officer or other duly authorized agent the power to accept subscriptions, to receive payment of the price of the new shares to be issued and to deliver them.

The Company may agree to issue shares as consideration for a contribution in kind of securities, in compliance with the conditions set forth by Luxembourg law, in particular the obligation to deliver a valuation report from the independent auditor of the Company («réviseur d'entreprises indépendant»). The securities to be contributed in kind must correspond to the investment policy and restrictions of the Sub-Fund they are contributed to.

Art. 8. Redemption of Shares.

Any shareholder may request the redemption of all or part of his shares by the Company, under the terms and procedures set forth by the board of directors in the sales documents for the shares and within the limits provided by law and these Articles.

The redemption price per share shall be paid within a period as determined by the board of directors which shall not exceed ten business days from the relevant Valuation Date, as is determined in accordance with such policy as the board of directors may from time to time determine, provided that the share certificates, if any, and such instruments of transfer as may be required by the board of directors have been received by the Company, subject to the provision of Article 12 hereof and provided further that exceptionally the proceeds of a redemption effected in relation to a prior subscription may be delayed for more than ten days to assure that the funds tendered for such subscription have been cleared.

The redemption price shall be equal to the net asset value per share of the relevant class, as determined in accordance with the provisions of Article 11 hereof, less such charges and commissions (if any) at the rate provided by the sales documents for the shares. The relevant redemption price may be rounded up or down to the nearest unit of the relevant currency as the board of directors shall determine.

If as a result of any request for redemption, the number or the aggregate net asset value of the shares held by any shareholder in any class would fall below such number or such net asset value as determined by the board of directors, then the Company may decide that this request be treated as a request for redemption for the full balance of such shareholder's holding of shares in such class.

Further, the board of directors may decide the compulsory redemption of all the shares held by any shareholder, if the aggregate net asset value of shares held by the relevant shareholder falls below such value as determined by the board of directors.

If on any given date redemption requests pursuant to this Article and conversion requests pursuant to Article 9 hereof exceed a certain level determined by the board of directors in relation to the number of shares in issue of a specific class, the board of directors may decide that part or all of such requests for redemption or conversion will be deferred for a period and in a manner that the board considers to be in the best interests of the Company. On the next Valuation Date following that period, these redemption and conversion requests will be met in priority to later requests.

The Company shall have the right, if the board of directors so determines, and with the express consent of the relevant shareholder, to satisfy payment of the redemption price to any shareholder in specie by allocating to the holder investments from the portfolio of assets set up in connection with such class or classes of shares equal in value (calculated in the manner described in Article 11) as of the Valuation Date on which the redemption price is calculated to the value of the shares to be redeemed. The nature and type of assets to be transferred in such case shall be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other holders of shares of the relevant class or classes of shares and the valuation used shall be confirmed by a special report of the auditor. The costs of any such transfers shall be borne by the transferee.

All redeemed shares shall be cancelled.

Art. 9. Conversion of Shares.

Any shareholder is entitled to request the conversion of whole or part of his shares into another class of shares, provided that the board of directors may (i) set restrictions, terms and conditions as to the right for and frequency of conversions between certain classes of shares and (ii) subject them to the payment of such charges and commissions as it shall determine.

The price for the conversion of shares shall be computed by reference to the respective net asset values per share of the two classes of shares concerned, calculated on the same Valuation Date.

If as a result of any request for conversion the number or the aggregate net asset value of the shares held by any shareholder in any class of shares would fall below such number or such value as determined by the board of directors, then the Company may decide that this request be treated as a request for conversion for the full balance of such shareholder's holding of shares in such class.

The shares which have been converted into shares of another class shall be cancelled.

Art. 10. Restrictions on Ownership of Shares.

The Company may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any person, firm or corporate body, if in the opinion of the Company such holding may be detrimental to the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, or if as a result thereof the Company may become subject to laws other than those of the Grand Duchy of Luxembourg (including but without limitation tax laws).

Specifically but without limitation, the Company may restrict the ownership of shares in the Company by any US person or any other Designated Person, as defined in this Article, and for such purposes the Company may:

A. - decline to issue any shares and decline to register any transfer of a share, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such shares by a US person or by any other Designated Person; and

B.- at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of shares on the register of shareholders, to furnish it with any information, supported by an affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's shares rests in a US person or any other Designated Person, or whether such registry will result in beneficial ownership of such shares by a US person or any other Designated Person; and

C.- decline to accept the vote of any US person or any other Designated Person at any meeting of shareholders of the Company; and

D.- where it appears to the Company that (i) any US person or any other Designated Person either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares or that (ii) the aggregate net asset value of shares or the number of shares held by a shareholder falls below such value or number of shares respectively as determined by the board of directors the Company may compulsorily redeem or cause to be redeemed from any such shareholder all shares held by such shareholder in the following manner:

(1) The Company shall serve a notice (the «purchase notice») upon the shareholder holding such shares or appearing in the register of shareholders as the owner of the shares to be purchased, specifying the shares to be purchased as aforesaid, the manner in which the purchase price will be calculated and the name of the purchaser.

Any such notice may be served upon such shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such shareholder at his last address known to or appearing in the books of the Company. The said shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Company the share certificate or certificates representing the shares specified in the purchase notice.

Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such shareholder shall cease to be the owner of the shares specified in such notice and, in the case of registered shares, his name shall be removed from the register of shareholders, and in the case of bearer shares, the certificate or certificates representing such shares shall be cancelled.

(2) The price at which each such share is to be purchased (the «purchase price») shall be an amount based on the net asset value per share of the relevant class as at the Valuation Date specified by the board of directors for the redemption of shares in the Company last preceding or next succeeding the date of the purchase notice or last preceding or next succeeding the surrender of the share certificate or certificates representing the shares specified in such notice, all as determined by the board of directors, less any service charge provided therein.

(3) Payment of the purchase price will be made available to the former owner of such shares normally in the currency fixed by the board of directors for the payment of the redemption price of the shares of the relevant class and will be

(i) deposited for payment to such owner by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere or (ii) paid by a check sent to the last address on register (as specified in the purchase notice) upon final determination of the purchase price following surrender of the share certificate or certificates specified in such notice and unmatured dividend coupons attached thereto. Upon service of the purchase notice as aforesaid such former owner shall have no further interest in such shares or any of them, nor any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right to receive the purchase price (without interest) from such bank following effective surrender of the share certificate or certificates as aforesaid. Any funds receivable by a shareholder under this paragraph, but not collected within a period of five years from the date specified in the purchase notice, may not thereafter be claimed and shall revert to the Sub-Fund relating to the relevant class or classes of shares. The board of directors shall have power from time to time to take all steps necessary to perfect such reversion and to authorize such action on behalf of the Company.

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

Whenever used in these Articles, the term «US person» includes a national or resident of the United States of America (U.S.A.), a partnership organised or existing under the laws of any state, territory, possession of the U.S.A. or a corporation organised under the laws of the U.S.A. or any other state, territory, or possession of the U.S.A. or any trust other than a trust the income of which arising from sources outside the U.S.A. is not included in the gross income for the purposes of computing U.S.A. federal income tax.

US person as used herein does neither include any subscriber to shares of the Company issued in connection with the incorporation of the Company while such subscriber holds such shares nor any securities dealer who acquires shares with a view to their distribution in connection with an issue of shares by the Company.

Whenever used in these Articles, the term «Designated Person» includes any person who, as a consequence of being a shareholder, in the opinion of the board of directors causes the Company or any Sub-Fund to be in breach of any law, regulation, or requirement or any jurisdiction or otherwise adversely affects or prejudices the tax status, residence, good standing or general reputation of the Company or who could, in the Board's judgement, otherwise cause the Company or any Sub-Fund to suffer material or legal disadvantage.

Art. 11. Calculation of Net Asset Value per Share.

The net asset value per share of each class of shares shall be expressed in the reference currency (as defined in the sales documents for the shares) of the relevant Sub-Fund and shall be determined as of any Valuation Date by dividing the net assets of the Company attributable to each class of shares, being the value of the portion of assets less the portion of liabilities attributable to such class, on any such Valuation Date, by the number of shares in the relevant class then outstanding, in accordance with the valuation rules set forth below. The net asset value per share may be rounded up or down to the nearest unit of the relevant currency as the board of directors shall determine. If since the time of determination of the net asset value there has been a material change in the quotations in the markets on which a substantial portion of the investments attributable to the relevant class of shares is dealt in or quoted, the Company may, in order to safeguard the interests of the shareholders and the Company, cancel the first valuation and carry out a second valuation.

The valuation of the net asset value of the different classes of shares shall be made in the following manner:

I. The assets of the Company shall include:

- 1) all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
- 2) all bills and demand notes payable and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);
- 3) all bonds, time notes, shares, stock, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other investments and securities owned or contracted for by the Company;
- 4) all stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Company to the extent information thereon is reasonably available to the Company;
- 5) all interest accrued on any interest-bearing securities owned by the Company except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such securities;
- 6) the primary expenses of the Company insofar as the same have not been written off;
- 7) all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

The value of such assets shall be determined as follows:

a) The value of any cash on hand or in deposit, bills, demand notes and accounts receivables, prepaid expenses, dividends and interests matured but not yet received shall be represented by the par value of these assets except, however, if it appears that such value is unlikely to be received. In the latter case, the value shall be determined by deducting a certain amount to reflect the true value of these assets;

b) The value of transferable securities listed on a stock exchange or dealt in on a regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public (a «Regulated Market») is based on the latest available price and if such transferable security is dealt in on several markets, on the basis of the latest available price on the main market for such security. If the latest available price is not representative, the value will be determined based on a reasonably foreseeable sales price determined prudently and in good faith;

c) The securities not quoted or dealt in on a stock exchange or a Regulated Market shall be assessed on the basis of their foreseeable sales price estimated prudently and in good faith;

d) Securities expressed in a currency other than the reference currency of the relevant sub-fund shall be converted at the latest available price; and

e) Every other asset shall be assessed on the basis of the foreseeable realisation value which shall be estimated prudently and in good faith.

The value of all assets and liabilities not expressed in the reference currency of a Sub-Fund will be converted into the reference currency of such Sub-Fund at the rate of exchange determined on the relevant Valuation Date in good faith by or under procedures established by the board of directors.

The board of directors, in its discretion, may permit some other method of valuation to be used if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset of the Company.

II. The liabilities of the Company shall include:

- 1) all loans, bills and accounts payable;
- 2) all accrued or payable administrative expenses, including investment advisory fees, custodian fees, and corporate agent fees;
- 3) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligation for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the Company where the valuation day falls on the record date for determination of the person entitled thereto or is subsequent thereto;
- 4) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the valuation day, as determined from time to time by the Company, and other reserves, if any, authorised and approved by the Directors; and
- 5) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature except liabilities represented by shares in the Company. In determining the amount of such liabilities, the Company shall take into account all expenses payable by the Company which shall comprise of formation expenses, fees payable to its investment manager, accountants, custodian and correspondents, administration, domiciliary, registrar and transfer agents and paying agents and permanent representatives in places of registration and any other agent employed by the Company, fees for legal and auditing services, promotion, printing, reporting and publishing expenses, including the cost of advertising or preparing and printing of prospectuses, explanatory memoranda or registration statements, annual and semi-annual reports, taxes or governmental charges, and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex. The Company may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated figure for yearly or other periods in advance and may accrue the same in equal proportions over any such period.

III. The assets shall be allocated as follows:

The board of directors shall establish a Sub-Fund in respect of each class of shares and may establish a Sub-Fund in respect of two or more classes of shares in the following manner:

- a) If two or more classes of shares relate to one Sub-Fund, the assets attributable to such classes shall be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the Sub-Fund concerned. Within a Sub-Fund, classes of shares may be defined from time to time by the board so as to correspond to (i) a specific distribution policy, such as entitling to distributions («distribution shares») or not entitling to distributions («capitalization shares») and/or (ii) a specific sales and redemption charge structure and/or (iii) a specific management or advisory fee structure, and/or (iv) a specific assignment of distribution, shareholder services or other fees;
- b) The proceeds to be received from the issue of shares of a class shall be applied in the books of the Company to the Sub-Fund corresponding to that class of shares, provided that if several classes of shares are outstanding in such Sub-Fund, the relevant amount shall increase the proportion of the net assets of such Sub-Fund attributable to the class of shares to be issued;
- c) The assets and liabilities and income and expenditure applied to a Sub-Fund shall be attributable to the class or classes of shares corresponding to such Sub-Fund;
- d) Where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the Company to the same Sub-Fund as the assets from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or decrease in value shall be applied to the relevant Sub-Fund;
- e) Where the Company incurs a liability which relates to any asset of a particular Sub-Fund or to any action taken in connection with an asset of a particular Sub-Fund, such liability shall be allocated to the relevant Sub-Fund;
- f) In the case where any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular Sub-Fund, such asset or liability shall be allocated to all the Sub-Funds pro rata to the net asset values of the relevant classes of shares or in such other manner as determined by the board of directors acting in good faith, provided that all liabilities, whatever Sub-Fund they are attributable to, shall, unless otherwise agreed upon with the creditors, be binding upon the Company as a whole; and
- g) Upon the payment of distributions to the holders of any class of shares, the net asset value of such class of shares shall be reduced by the amount of such distributions.

All valuation regulations and determinations shall be interpreted and made in accordance with generally accepted accounting principles.

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, every decision in calculating the net asset value taken by the board of directors or by any bank, company or other organization which the board of directors may appoint for the purpose of calculating the net asset value, shall be final and binding on the Company and present, past or future shareholders.

IV. For the purpose of this article:

- 1) shares of the Company to be redeemed under Article 8 hereof shall be treated as existing and taken into account until immediately after the time specified by the board of directors on the Valuation Date on which such valuation is made and from such time and until paid by the Company the price therefor shall be deemed to be a liability of the Company;
- 2) shares to be issued by the Company shall be treated as being in issue as from the time specified by the board of directors on the Valuation Date on which such valuation is made and from such time and until received by the Company the price therefor shall be deemed to be a debt due to the Company;

3) all investments, cash balances and other assets expressed in currencies other than the reference currency of the relevant Sub-Fund shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the net asset value of shares; and

4) where on any Valuation Date the Company has contracted to:

- purchase any asset, the value of the consideration to be paid for such asset shall be shown as a liability of the Company and the value of the asset to be acquired shall be shown as an asset of the Company;

- sell any asset, the value of the consideration to be received for such asset shall be shown as an asset of the Company and the asset to be delivered shall not be included in the assets of the Company;

provided, however, that if the exact value or nature of such consideration or such asset is not known on such Valuation Date, then its value shall be estimated by the Company.

Art. 12. Frequency and Temporary Suspension of Calculation of Net Asset Value per Share, of Issue, Redemption and Conversion of Shares.

With respect to each class of shares, the net asset value per share and the price for the issue, redemption and conversion of shares shall be calculated from time to time by the Company or any agent appointed thereto by the Company, at least twice a month at a frequency determined by the board of directors and determined in the sales documents of the shares, such date or time of calculation being referred to herein as the «Valuation Date».

The Company may suspend the determination of the net asset value per share of any particular class and the issue and redemption of its shares to and from its shareholders as well as the conversion from and to shares of each class during:

a) any period when the principal Stock Exchanges on which a substantial proportion of the investments of the Company attributable to such sub-fund are quoted are closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings thereon are restricted or suspended; or

b) the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposals or valuation of assets owned by the Company attributable to such sub-fund would be impractical; or

c) any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price or value of any of the investments attributable to any particular sub-fund or the currency price or values on any such stock exchange; or

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

e) following a possible decision to liquidate or dissolve the Company or one or several sub-funds.

Other than in the circumstances set out above, and in particular at the request of one or more shareholders of the Company, the Company may not suspend the determination of the net asset value of any particular class and the issue and redemption of its shares to and from its shareholders.

Any such suspension shall be published, if appropriate, by the Company and may be notified to shareholders having made an application for subscription, redemption or conversion of shares for which the calculation of the net asset value has been suspended.

Such suspension as to any class of shares shall have no effect on the calculation of the net asset value per share, the issue, redemption and conversion of shares of any other class of shares.

Any request for subscription, redemption or conversion shall be irrevocable except in the event of a suspension of the calculation of the net asset value.

Title III. - Administration and Supervision

Art. 13. Directors.

The Company shall be managed by a board of directors composed of not less than three members, who need not be shareholders of the Company. They shall be elected for a term not exceeding six years. The directors shall be elected by the shareholders at a general meeting of shareholders; the latter shall further determine the number of directors, their remuneration and the term of their office.

Directors shall be elected by the majority of the votes of the shares present or represented.

Any director may be removed with or without cause or be replaced at any time by resolution adopted by the general meeting.

In the event of a vacancy in the office of director, the remaining directors may temporarily fill such vacancy; the shareholders shall take a final decision regarding such nomination at their next general meeting.

Art. 14. Board Meetings.

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

The chairman shall preside at the meetings of the directors and of the shareholders. In his absence, the shareholders or the board members shall decide by a majority vote that another director, or in case of a shareholders' meeting, that any other person shall be in the chair of such meetings.

The board of directors may appoint any officers, including a general manager and any assistant general managers as well as any other officers that the Company deems necessary for the operation and management of the Company. Such appointments may be cancelled at any time by the board of directors. The officers need not be directors or shareholders of the Company. Unless otherwise stipulated by these Articles of Incorporation, the officers shall have the rights and duties conferred upon them by the board of directors.

Written notice of any meeting of the board of directors shall be given to all directors at least twenty-four hours prior to the date 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, by telegram, telex, telefax or any other similar means of communication. Separate notice shall not be required for meetings held at times and places fixed in a resolution adopted by the board of directors.

Any director may act at any meeting by appointing in writing, by telegram, telex or telefax or any other similar means of communication another director as his proxy. A director may represent several of his colleagues.

Any director may participate in a meeting of the board of directors by conference call or similar means of communications equipment whereby all persons participating in the meeting can hear each other, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting.

The directors may only act at duly convened meetings of the board of directors. The directors may not bind the Company by their individual signatures, except if specifically authorized thereto by resolution of the board of directors.

The board of directors can deliberate or act validly only if at least the majority of the directors, or any other number of directors that the board may determine, are present or represented.

Resolutions of the board of directors will be recorded in minutes signed by the chairman of the meeting. Copies of extracts of such minutes to be produced in judicial proceedings or elsewhere will be validly signed by the chairman of the meeting or any two directors.

Resolutions are taken by a majority vote of the directors present or represented. In the event that at any meeting the number of votes for or against a resolution are equal, the chairman of the meeting shall have a deciding vote.

Resolutions in writing approved and signed by all directors shall have the same effect as resolutions voted at the directors' meetings; each director shall approve such resolution in writing, by telegram, telex, telefax or any other similar means of communication. Such approval shall be confirmed in writing and all documents shall form the record that proves that such decision has been taken.

Art. 15. Powers of the Board of Directors.

The board of directors is vested with the broadest powers to perform all acts of disposition and administration within the Company's purpose, in compliance with the investment policies as determined in Article 18 hereof.

All powers not expressly reserved by law or by the present Articles of Incorporation to the general meeting of shareholders are in the competence of the board.

Art. 16. Corporate Signature.

Vis-à-vis third parties, the Company is validly bound by the joint signatures of any two directors or by the joint or single signature of any officer(s) of the Company or of any other person(s) to whom authority has been delegated by the board of directors.

Art. 17. Delegation of Power.

The board of directors of the Company may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company (including the right to act as authorized signatory for the Company) and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose to one or several physical persons or corporate entities, which need not be members of the board, who shall have the powers determined by the board of directors and who may, if the board of directors so authorizes, sub-delegate their powers.

The board may also confer special powers of attorney by notarial or private proxy.

Art. 18. Investment Policies and Restrictions.

The board of directors, based upon the principle of risk spreading, has the power to determine the investment policies and strategies to be applied in respect of each Sub-Fund and the course of conduct of the management and business affairs of the Company, within the restrictions as shall be set forth by the board of directors in compliance with applicable laws and regulations.

Within those restrictions, the board of directors may decide that investments be made in:

(i) transferable securities admitted to official listing on a Stock Exchange (in Europe, Asia, Africa, Oceania and the two Americas);

(ii) transferable securities dealt in another Regulated Market (in Europe, Asia, Africa, Oceania and the two Americas);

(iii) recently issued transferable securities provided that the terms of issue include an undertaking that an application will be made for admission to official listing on a Stock Exchange or in another Regulated Market and such admission is secured within a year of the issue (in Europe, Asia, Africa, Oceania and the two Americas);

(iv) in accordance with the principle of risk spreading, up to 100% of the net assets attributable to each Sub-Fund in transferable securities issued or guaranteed by an EU Member State or its local authorities, a member State of the Organization for Economic Cooperation and Development («OECD») or by public international bodies of which one or more EU Member States are members, provided that in such case where the Company intends to make use of this provision, it shall, on behalf of the Sub-Fund created for the relevant class or classes of shares, hold securities from at least six different issues and securities for any issue may not account for more than 30% of the net assets attributable to such Sub-Fund;

(v) securities of another undertaking for collective investment of the open-ended type («UCI»), provided that such UCI is an undertaking for collective investment in transferable securities within the meaning of Council Directive 85/611/EEC of 20 December, 1985 («UCITS»), provided that no more than 5% of the net assets attributable to such sub-fund shall be invested in such securities. In the case of a UCITS linked to the Company by common management or control or by substantial direct or indirect holding, or managed by a management company linked to the Investment Manager appointed by the Company, or any Investment Advisor appointed by the Company, the UCITS must be one

that in accordance with its constitutional documents specializes in investment in significant geographical area or economic sector and no fees or costs on account of the transactions relating to the units of such UCITS may be charged by the Company.

The Company is authorized (i) to employ techniques and instruments relating to transferable securities provided that such techniques and instruments are used for the purpose of efficient portfolio management and (ii) to employ techniques and instruments intended to provide protection against exchange risks in the context of the management of its assets and liabilities.

Art. 19. Conflict of Interests.

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

In the event that any director or officer of the Company may have in any transaction of the Company an interest opposite to the interests of the Company, such director or officer shall make known to the board of directors such opposite 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 general meeting of shareholders.

The term «opposite interest», as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or without interest in any matter, position or transaction involving any affiliated or associated company of the investment manager, or such other person, company or entity as may from time to time be determined by the board of directors in its discretion.

Art. 20. Indemnification of Directors.

Every director, agent, auditor, or officer of the Company and his personal representatives shall be indemnified and secured harmless out of the assets and funds of the Company against all actions, proceedings, costs, charges, expenses, losses, damages or liabilities («Losses») incurred or sustained by him in or about the conduct of the Company business or affairs or in the execution or discharge of his duties, powers, authorities or discretions, including Losses incurred by him in defending (whether successfully or otherwise) any civil proceedings concerning the Company in any court whether in Luxembourg or elsewhere. No such person shall be liable (i) for the acts, receipts, neglects, defaults or omissions of any other such person or (ii) by reason of his having joined in any receipt for money not received by him personally or (iii) for any loss on account of defect of title to any property of the Company or (iv) on account of the insufficiency of any security in or upon which any money of the Company shall be invested or (v) for any loss incurred through any bank, broker or other agent or (vi) for any loss, damage or misfortune whatsoever which may happen in or arise from the execution or discharge of the duties, powers, authorities, or discretions of his office or in relation thereto, unless the same shall happen through his own gross negligence or willful misconduct against the Company.

Art. 21. Auditors.

The accounting data related in the annual report of the Company shall be examined by an auditor («réviseur d'entreprises agréé») appointed by the general meeting of shareholders and remunerated by the Company. The auditor shall fulfil all duties prescribed by the 1988 Law.

Title IV. - General Meetings, Accounting Year, Distributions

Art. 22. General Meetings of Shareholders of the Company.

The general meeting of shareholders of the Company shall represent the entire body of shareholders of the Company. Its resolutions shall be binding upon all the shareholders regardless of the class of shares held by them. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

The general meeting of shareholders shall meet upon call by the board of directors.

It may also be called upon the request of shareholders representing at least one fifth of the share capital.

The annual general meeting shall be held in accordance with Luxembourg law in Luxembourg City at a place specified in the notice of meeting, at 14.30 (Luxembourg time) on fourth Thursday of June of each year and for the first time in 2001.

If such day is a legal or a bank holiday in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following business day.

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

Shareholders shall meet upon call by the board of directors pursuant to a notice setting forth the agenda sent at least eight days prior to the meeting to each registered shareholder at the shareholder's address in the register of shareholders or at such other address indicated by the relevant shareholder. The giving of such notice to registered shareholders need not be justified to the meeting. The agenda shall be prepared by the board of directors except in the instance where the meeting is called on the written demand of the shareholders in which instance the board of directors may prepare a supplementary agenda.

If bearer shares are issued the notice of meeting shall in addition be published as provided by law in the «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», in one or more Luxembourg newspapers, and in such other newspapers as the board of directors may decide.

If all shares are in registered form and if no publications are made, notices to shareholders may be mailed by registered mail only.

If all shareholders are present or represented and consider themselves as being duly convened and informed of the agenda, the general meeting may take place without notice of meeting.

The board of directors may determine all other conditions that must be fulfilled by shareholders in order to attend any meeting of shareholders.

The business transacted at any meeting of the shareholders shall be limited to the matters contained in the agenda (which shall include all matters required by law) and business incidental to such matters.

Each share of whatever class is entitled to one vote, in compliance with Luxembourg law and these Articles of Incorporation. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his proxy in writing or by cable, telegram, telex or facsimile transmission, who need not be a shareholder and who may be a director of the Company.

Unless otherwise provided by law or herein, resolutions of the general meeting are passed by a simple majority vote of the shareholders present or represented.

Art. 23. General Meetings of Shareholders of a Class or of Classes of Shares.

The shareholders of the class or classes issued in respect of any Sub-Fund may hold, at any time, general meetings to decide on any matters which relate exclusively to such Sub-Fund.

In addition, the shareholders of any class of shares may hold, at any time, general meetings to decide on any matters which relate exclusively to such class.

The provisions of Article 22, paragraphs 2, 3, 7, 8, 9, 10 and 11 shall apply to such general meetings.

Each share is entitled to one vote in compliance with Luxembourg law and these Articles of Incorporation. Shareholders may act either in person or by giving a proxy in writing or by cable, telegram, telex or facsimile transmission to another person who needs not be a shareholder and may be a director of the Company.

Unless otherwise provided for by law or herein, resolutions of the general meeting of shareholders of a Sub-Fund or of a class of shares are passed by a simple majority vote of the shareholders present or represented.

Any resolution of the general meeting of shareholders of the Company, affecting the rights of the holders of shares of any class vis-à-vis the rights of the holders of shares of any other class or classes, shall be subject to a resolution of the general meeting of shareholders of such class or classes in compliance with Article 68 of the law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended.

Art. 24. Termination and Amalgamation of Sub-Funds.

In the event that for any reason the value of the assets in any Sub-Fund has decreased to an amount determined by the board of directors to be the minimum level for such Sub-Fund to be operated in an economically efficient manner, or if a change in the economic or political situation relating to the Sub-Fund concerned would have material adverse consequences on the investments of that Sub-Fund or if the range of products offered to clients is rationalised, the board of directors may decide to compulsorily redeem all the shares of the relevant class or classes issued in such Sub-Fund at the net asset value per share (taking into account actual realization prices of investments and realization expenses), calculated on the Valuation Date at which such decision shall take effect. The Company shall serve a notice to the holders of the relevant class or classes of shares prior to the effective date for the compulsory redemption, which will indicate the reasons for, and the procedure of, the redemption operations: registered holders shall be notified in writing; the Company shall inform holders of bearer shares by publication of a notice in newspapers to be determined by the board of directors. Unless it is otherwise decided in the interests of, or to keep equal treatment between, the shareholders, the shareholders of the Sub-Fund concerned may continue to request redemption or conversion of their shares free of charge (but taking into account actual realization prices of investments and realization expenses) prior to the date effective for the compulsory redemption.

Assets which may not be distributed to their beneficiaries upon the implementation of the redemption will be deposited with the Custodian for a period of six months thereafter; after such period, the assets will be deposited with the Caisse des Consignations on behalf of the persons entitled thereto.

All redeemed shares shall be cancelled.

Under the same circumstances as provided in the first paragraph of this Article, the board of directors may decide to allocate the assets of any Sub-Fund to those of another existing Sub-Fund within the Company or to another undertaking for collective investment organized under the provisions of Part I of the 1988 Law or to another Sub-Fund within such other undertaking for collective investment (the «new Sub-Fund») and to redesignate the shares of the class or classes concerned as shares of another class (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to shareholders). Such decision will be published in the same manner as described in the first paragraph of this Article (and, in addition, the publication will contain information in relation to the new undertaking for collective investment or the new Sub-Fund), one month before the date on which the amalgamation becomes effective in order to enable shareholders to request redemption or conversion of their shares, free of charge, during such period.

If the amalgamation is to be implemented with a Luxembourg undertaking for collective investment of the contractual type («fonds commun de placement»), shareholders having not voted in favor of such amalgamation will be considered as having requested the redemption of their Shares, except if they have given written instructions to the contrary to the Company. The assets which may not be distributed to such shareholders will be deposited with the Custodian for a period of six months thereafter; after such period, the assets will be deposited with the Caisse des Consignations on behalf of the persons entitled thereto.

Art. 25. Accounting Year.

The accounting year of the Company shall commence on the first of April of each year and shall terminate on the thirty-first of March of the following year. The first accounting year of the Company starts on the date of incorporation of the Company and terminates on 31 March 2001.

Art. 26. Distributions.

The general meeting of shareholders of the class or classes issued in respect of any Sub-Fund shall, upon proposal from the board of directors and within the limits provided by law, determine how the results of such Sub-Fund shall be disposed of, and may from time to time declare, or authorize the board of directors to declare, distributions.

For any class or classes of shares entitled to distributions, the board of directors may decide to pay interim dividends in the frequency and amounts determined by the board of directors in compliance with the conditions set forth by law.

Payments of distributions to holders of registered shares shall be made to such shareholders at their addresses in the register of shareholders. Payments of distributions to holders of bearer shares shall be made upon presentation of the dividend coupon to the agent or agents designated therefore by the Company.

Distributions may be paid in such currency and at such time and place that the board of directors shall determine from time to time.

The board of directors may decide to distribute stock dividends in lieu of cash dividends upon such terms and conditions as may be set forth by the board of directors.

Any distribution that has not been claimed within five years of its declaration shall be forfeited and revert to the Sub-Fund relating to the relevant class or classes of shares.

No interest shall be paid on a dividend declared by the Company and kept by it at the disposal of its beneficiary.

Title V. - Final Provisions**Art. 27. Custodian.**

To the extent required by law, the Company shall enter into a custody agreement with a banking or saving institution as defined by the law of April 5, 1993 on the financial sector (herein referred to as the «custodian»).

The custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the 1988 Law.

If the custodian wishes to retire, the board of directors shall use its best endeavours to find a successor custodian within two months of the effectiveness of such retirement. The directors may terminate the appointment of the custodian but shall not remove the custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed to act in the place thereof.

Art. 28. Dissolution of the Company.

The Company may at any time be dissolved by a resolution of the general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements referred to in Article 30 hereof.

Whenever the share capital falls below two thirds of the minimum capital indicated in Article 5 hereof, the question of the dissolution of the Company shall be referred to the general meeting by the board of directors. The general meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by simple majority of the votes of the shares represented at the meeting.

The question of the dissolution of the Company shall further be referred to the general meeting whenever the share capital falls below one fourth of the minimum capital set by Article 5 hereof; in such an event, the general meeting shall be held without any quorum requirements and the dissolution may be decided by shareholders holding one fourth of the votes of the shares represented at the meeting.

The meeting must be convened so that it is held within a period of forty days from ascertainment that the net assets of the Company have fallen below two thirds or one fourth of the legal minimum, as the case may be.

Art. 29. Liquidation.

Liquidation shall be carried out by one or several liquidators, who may be physical persons or legal entities, appointed by the general meeting of shareholders which shall determine their powers and their compensation.

Art. 30. Amendments to the Articles of Incorporation.

These Articles of Incorporation may be amended by a general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements provided by the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended.

Art. 31. Statement.

Words importing a masculine gender also include the feminine gender and words importing persons or shareholders also include corporations, partnerships associations and any other organized group of persons whether incorporated or not.

Art. 32. Applicable Law.

All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 on commercial companies and the 1988 Law, as such laws have been or may be amended from time to time.

Transitional dispositions

1) The first accounting year shall begin on the date of incorporation of the Company and shall terminate on 31 March 2001.

2) The first annual general meeting of shareholders shall be held on the fourth Thursday of June 2001.

Subscription and payment

The subscribers have subscribed and have paid in cash the amounts as mentioned hereafter:

1) ROYAL & SUNALLIANCE INSURANCE plc, having its registered office at St Mark's Court, Chart Way, Horsham, Sussex RH12 1XL, United Kingdom, previously named, three thousand nine hundred and ninety-nine shares	3,999
2) THE GLOBE INSURANCE COMPANY LIMITED, having its registered office at 1 Cornhill, London EC3V 3QR, United Kingdom, previously named, one share	1
Total: four thousand shares	<u>4,000</u>

All the shares have been entirely paid up so that the amount of forty thousand Euros (EUR 40,000) is as of now available to the Company, as it has been justified to the undersigned notary.

Declaration

The undersigned notary herewith declares having verified the existence of the conditions enumerated in article 26 of the law of August 10, 1915, on commercial companies and expressly states that they have been fulfilled.

Expenses

The parties estimate the costs and expenses which shall be borne by the company as a result of its formation and the initial issue of its shares at approximately two hundred and fifty thousand Luxembourg francs (250,000.- LUF).

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.

1. The number of directors is fixed at six and the number of the statutory auditors at one.
2. The following persons are appointed directors:
 - a) Mr Trevor Mawhinney, Director Investment Services, Europe, Middle East & Africa Division, ROYAL & SUN-ALLIANCE, 1 Bartholomew Lane, London, England.
 - b) Mr Jens Eric Christensen, Managing Director, Europe, Middle East & Africa Division, ROYAL & SUNALLIANCE, 1 Bartholomew Lane, London, England.
 - c) Mr Richard Johnson, Chief Operating Officer, ROYAL & SUNALLIANCE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED, Leadenhall Court, London, England.
 - d) Mr Ian Shirley, Managing Director, ROYAL & SUNALLIANCE INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES, Castletown, Isle of Man, British Isles.
 - e) Mr Ignacio Eyries, Chief Executive Officer, ROYAL & SUNALLIANCE S.A., Madrid, Spain.
 - f) Mr Paul Donaldson, Chief Executive Officer, ROYAL & SUNALLIANCE IRELAND, Dawson Street, Dublin, Ireland.
3. The following person is appointed statutory auditor:
PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., 16, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg.
4. The address of the Company is set at 5, rue Plaetis, L-2338 Luxembourg.
5. The term of office of the directors and of the statutory auditor shall end at the first general meeting of shareholders to be held in 2001.

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 translation; on the 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, in the office of the undersigned notary, on the day named at the beginning of this document.

The document having been read to the appearing persons, the said persons appearing signed together with the notary, the present original deed.

Suit copie de la version française:

L'an deux mille, le quinze mai.

Par-devant Maître Frank Baden notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

- 1) ROYAL & SUNALLIANCE INSURANCE plc, ayant son siège social à St. Mark's Court, Chart Way, Horsham, Sussex RH12 1XL, Royaume-Uni, prénommée,
ici représentée par Madame Emer Falvey, avocat, demeurant à Luxembourg,
en vertu d'une procuration sous seing privé, donnée à Liverpool, le 9 mai 2000.
- 2) THE GLOBE INSURANCE COMPANY LIMITED, ayant son siège social au 1 Cornhill, Londres EC3V 3QR, Grande-Bretagne, prénommée,
ici représentée par Madame Emer Falvey, prénommée,
en vertu d'une procuration sous seing privé, donnée à Londres, le 12 mai 2000.

Lesquels comparants, aux termes de la qualité avec laquelle ils agissent, ont requis le notaire instrumentaire d'arrêter ainsi qu'il suit les statuts d'une Société anonyme qu'ils déclarent constituer entre eux comme suit:

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

Art. 1^{er}. Dénomination.

Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront propriétaires par la suite des actions ci-après créées, une société anonyme sous la forme d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination de ROYAL & SUNALLIANCE INSTITUTIONAL MANAGEMENT PORTFOLIO (ci-après la «Société»).

Art. 2. Siège Social.

Le siège social de la Société est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

La Société peut établir, par décision du conseil d'administration, des succursales, ou des bureaux, tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger (mais en aucun cas dans les Etats-Unis d'Amérique, ses territoires ou possessions).

Au cas où le conseil d'administration estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique ou militaire, de nature à compromettre l'activité normale de la Société à son siège social ou la communication avec ce siège ou de ce

siège avec l'étranger, se présentent ou paraissent imminents, il pourra transférer provisoirement le siège social à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire, restera luxembourgeoise.

Art. 3. Durée.

La Société est constituée pour une durée illimitée.

Art. 4. Objet.

L'objet exclusif de la Société est d'investir les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières et autres avoirs autorisés par la loi avec l'objectif de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses avoirs.

La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet, au sens le plus large autorisé par la loi du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif («la Loi de 1988»).

Titre II. - Capital Social, Actions, Valeur Nette d'Inventaire

Art. 5. Capital Social, Catégories d'Actions.

Le capital de la Société sera représenté par des actions entièrement libérées, sans mention de valeur, et sera à tout moment égal à la somme des actifs nets de la Société conformément à l'article 11 des présents Statuts. Le capital minimum sera celui prévu par la loi, soit l'équivalent en Euros de cinquante millions de francs luxembourgeois (50.000.000,- LUF). Le capital minimum doit être atteint dans un délai de six mois à compter de la date d'agrément de la Société en tant qu'organisme de placement collectif de droit luxembourgeois. Le capital initial est de quarante mille Euros (EUR 40.000).

Les actions à émettre conformément à l'article 7 ci-dessous pourront être émises, au choix du conseil d'administration, au titre de différentes catégories. Le produit de toute émission d'actions relevant d'une catégorie déterminée sera investi en valeurs mobilières de toute nature et autres avoirs autorisés par la loi suivant la politique d'investissement déterminée par le conseil d'administration pour le Compartiment (tel que défini ci-après), établie pour la (les) catégorie(s) d'actions concernée(s), compte tenu des restrictions d'investissement prévues par la loi ou adoptées par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration établira un portefeuille d'avoirs constituant un compartiment («Compartiment»), au sens de l'article 111 de la Loi de 1988, correspondant à une catégorie d'actions ou correspondant à deux ou plusieurs catégories d'actions, de la manière décrite à l'article 11 ci-dessous. Dans les relations des actionnaires entre eux, chaque portefeuille d'avoirs sera investi pour le bénéfice exclusif du Compartiment correspondant. Vis-à-vis des tiers, et notamment vis-à-vis des créanciers sociaux, la Société constitue une seule et même entité juridique. Tous les engagements engageront la Société tout entière, quel que soit le Compartiment auquel ces engagements sont attribués, à moins qu'il n'en ait été autrement convenu avec des créanciers spécifiques.

Le conseil d'administration peut décider, dans le meilleur intérêt de la Société, que tout ou une partie des avoirs de deux ou plusieurs compartiments peuvent être cogérés sur une base séparée ou en commun dans la manière décrite dans les documents de vente des actions de la Société.

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

Art. 6. Forme des Actions.

(1) Le conseil d'administration déterminera si la Société émettra des actions au porteur et/ou nominatives. Si des certificats au porteur sont émis, ils seront émis dans les coupures qui seront prescrites par le conseil d'administration et ils mentionneront sur leur face qu'ils ne pourront pas être transférés à un ressortissant des Etats-Unis d'Amérique, résident, citoyen des Etats-Unis ou à une entité organisée par ou pour un ressortissant des Etats-Unis (tel que défini à l'article 10 ci-après).

Toutes les actions nominatives émises de la Société seront inscrites au registre des actionnaires qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société; l'inscription doit indiquer le nom de chaque propriétaire d'actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu, tel qu'il a été communiqué à la Société, le nombre d'actions nominatives qu'il détient et le montant payé sur chacune de ces actions et fractions d'action.

La propriété de l'action nominative s'établit par une inscription sur le registre des actionnaires. La Société décidera si un certificat constatant cette inscription sera délivré à l'actionnaire ou si celui-ci recevra une confirmation écrite de sa qualité d'actionnaire.

En cas d'émission d'actions au porteur, les actions nominatives pourront être converties en actions au porteur et les actions au porteur pourront être converties en actions nominatives sur la demande du propriétaire des actions concernées. La conversion d'actions nominatives en actions au porteur sera effectuée par annulation des certificats d'actions nominatives, si de tels certificats ont été émis, après que le cessionnaire ait justifié qu'il n'est pas un ressortissant des Etats-Unis ou toute autre Personne Désignée (telle que définie à l'article 10 ci-dessous), et par émission d'un ou de plusieurs certificats d'actions au porteur en leur lieu et place, et une mention devra être faite au registre des actionnaires constatant cette annulation. La conversion d'actions au porteur en actions nominatives sera effectuée par annulation des certificats d'actions au porteur, et, s'il y a lieu, par émission de certificats d'actions nominatives en leur lieu et place, et une mention sera faite au registre des actionnaires constatant cette émission. Le coût de la conversion pourra être mis à la charge de l'actionnaire par décision du conseil d'administration.

Avant que des actions au porteur ne soient émises et avant que des actions nominatives ne soient converties en actions au porteur, la Société peut exiger des garanties assurant au conseil d'administration qu'une telle émission ou conversion n'aboutira pas à la détention d'actions par un ressortissant des Etats-Unis ou toute autre Personne Désignée.

Les certificats d'actions seront signés par deux administrateurs. Les deux signatures pourront être soit manuscrites, soit imprimées, soit apposées au moyen d'une griffe. Toutefois, une des signatures pourra être apposée par une personne déléguée à cet effet par le conseil d'administration; dans ce cas, elle devra être manuscrite. La Société pourra émettre des certificats provisoires dans les formes qui seront déterminées par le conseil d'administration.

(2) En cas d'émission d'actions au porteur, le transfert d'actions au porteur se fera par la délivrance du certificat d'actions correspondant. Le transfert d'actions nominatives se fera (i) si des certificats d'actions ont été émis, par la remise à la Société du ou des certificats d'actions nominatives et de tous autres documents de transfert exigés par la Société, ou bien (ii) s'il n'a pas été émis de certificats, par une déclaration de transfert écrite, portée au registre des actionnaires, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par les mandataires valablement constitués à cet effet. Tout transfert d'actions nominatives sera inscrit au registre des actionnaires, pareille inscription devant être signée par un ou plusieurs administrateurs ou fondés de pouvoir de la Société, ou par une ou plusieurs autres personnes désignées à cet effet par le conseil d'administration.

(3) Tout actionnaire désirant obtenir des certificats d'actions nominatives devra fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et toutes les informations pourront être envoyées. Cette adresse sera inscrite à son tour au registre des actionnaires.

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

(4) Lorsqu'un actionnaire peut justifier à la Société que son certificat d'actions a été égaré, endommagé ou détruit, un duplicata peut être émis à sa demande, aux conditions et garanties que la Société déterminera, notamment sous la forme d'une assurance, sans préjudice de toute autre forme de garantie que la Société pourra exiger. Dès l'émission du nouveau certificat, sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat original n'aura plus de valeur. Les certificats endommagés peuvent être annulés par la Société et remplacés par des certificats nouveaux.

La Société peut à son gré mettre en compte à l'actionnaire le coût du duplicata ou du nouveau certificat, ainsi que toutes les dépenses raisonnables encourues par la Société en relation avec l'émission du certificat de remplacement et son inscription au registre des actionnaires ou avec l'annulation de l'ancien certificat.

(5) Si la propriété de l'action est indivise ou litigieuse, les personnes invoquant un droit sur l'action exerceront conjointement leurs droits sur cette (ces) action(s) sauf si elles désignent une ou plusieurs personne(s) pour représenter la (les) action(s) à l'égard de la Société.

(6) La Société peut décider d'émettre des fractions d'action. Une fraction d'action ne confère pas de droit de vote mais donnera droit à une fraction correspondante des actifs nets attribuables à la catégorie d'actions concernée. Dans le cas d'actions au porteur, uniquement des certificats représentant des actions entières seront émis.

Art. 7. Emission des Actions.

Le conseil d'administration est autorisé à émettre à tout moment et sans limitation un nombre illimité d'actions nouvelles entièrement libérées, sans réserver aux actionnaires anciens un droit préférentiel de souscription des actions à émettre.

Le conseil d'administration peut restreindre la fréquence à laquelle les actions seront émises dans un Compartiment; le conseil d'administration peut, notamment, décider que les actions d'un Compartiment seront uniquement émises pendant une ou plusieurs périodes déterminées ou à toute autre périodicité telle que prévue dans les documents de vente des actions.

Le conseil d'administration peut également imposer des restrictions concernant le montant minimum de la valeur nette d'inventaire totale des actions faisant l'objet d'une souscription initiale et concernant le montant minimum de toute souscription postérieure et le minimum de toute participation.

Lorsque la Société offre des actions en souscription, le prix par action offerte sera égal à la valeur nette d'inventaire par action de la catégorie concernée, déterminée conformément à l'article 11 ci-dessous au Jour d'Evaluation (défini à l'article 12 ci-dessous) en conformité avec telle politique déterminée périodiquement par le conseil d'administration. Ce prix peut être majoré par un pourcentage estimé de coûts et dépenses encourus par la Société lorsqu'elle investit les produits des émissions ainsi que par des commissions de vente applicables, tel qu'approuvé périodiquement par le conseil d'administration. Le prix ainsi déterminé sera payable endéans les dix jours ouvrables qui suivent le Jour d'Evaluation applicable.

Le conseil d'administration peut déléguer à tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou autre mandataire dûment autorisé à cette fin, la charge d'accepter les souscriptions, de recevoir en paiement le prix des actions nouvelles à émettre et de les délivrer.

La Société pourra accepter d'émettre des actions en contrepartie d'un apport en nature de valeurs, en observant les prescriptions édictées par la loi luxembourgeoise et notamment l'obligation de produire un rapport d'évaluation du réviseur d'entreprises indépendant de la Société («réviseur d'entreprises indépendant»). Les valeurs apportées en nature doivent correspondre à la politique et aux restrictions d'investissement du Compartiment auquel elles ont été apportées.

Art. 8. Rachat des Actions.

Tout actionnaire a le droit de demander à la Société qu'elle lui rachète tout ou partie des actions qu'il détient, selon les modalités fixées par le conseil d'administration dans les documents de vente des actions et dans les limites imposées par la loi et par les présents Statuts.

Le prix de rachat par action sera payable pendant une période déterminée par le conseil d'administration qui n'excédera pas dix jours ouvrables à partir du Jour d'Evaluation applicable, tel que déterminé en conformité avec telle

politique déterminée périodiquement par le conseil d'administration, pourvu que les certificats d'actions, s'il y en a, et les documents de transfert que le conseil d'administration pourra exiger aient été reçus par la Société, le tout sous réserve des dispositions de l'article 12 ci-dessous et en plus sous condition qu'exceptionnellement le paiement du produit d'un rachat portant sur des actions préalablement souscrites pourra être retardé de plus de 10 jours afin d'assurer que les fonds remis lors de la souscription des actions en question soient disponibles.

Le prix de rachat sera égal à la valeur nette d'inventaire par action de la catégorie concernée, déterminée conformément aux dispositions de l'article 11 ci-dessous, diminuée des frais et commissions (s'il y a lieu) au taux fixé par les documents de vente des actions. Ce prix de rachat pourra être arrondi vers le haut ou vers le bas à l'unité la plus proche de la devise concernée, ainsi que le conseil d'administration le déterminera.

Au cas où une demande de rachat d'actions aurait pour effet de réduire le nombre ou la valeur nette d'inventaire totale des actions qu'un actionnaire détient dans une catégorie en dessous de tel nombre ou de telle valeur déterminé(e) par le conseil d'administration, la Société pourra décider que cette demande de rachat soit traitée comme une demande de rachat de la totalité des actions détenues par cet actionnaire relevant de cette catégorie d'actions.

En outre, le conseil d'administration peut obliger un actionnaire au rachat de toutes les actions d'un actionnaire lorsque la valeur nette d'inventaire totale des actions détenues par cet actionnaire tombe en dessous de telle valeur déterminée par le conseil d'administration.

En outre, si à une date déterminée, les demandes de rachat faites conformément à cet article et les demandes de conversion faites conformément à l'article 9 ci-dessous dépassent un certain seuil déterminé par le conseil d'administration par rapport au nombre d'actions en circulation dans une catégorie d'actions déterminée, le conseil d'administration peut décider que le rachat ou la conversion de tout ou partie de ces actions sera reporté pendant une période et aux conditions déterminées par le conseil d'administration, eu égard à l'intérêt de la Société. Ces demandes de rachat et de conversion seront traitées, lors du Jour d'Evaluation suivant cette période, prioritairement aux demandes introduites postérieurement.

La Société aura le droit, si le conseil d'administration le décide, et avec le consentement exprès de l'actionnaire en question, de satisfaire au paiement du prix de rachat de chaque actionnaire qui demande le rachat de certaines de ses actions par attribution en nature à l'actionnaire d'investissements provenant du portefeuille des avoirs établi en rapport avec cette catégorie ou ces catégories ayant une valeur égale (déterminée de la manière prescrite à l'article 11) le Jour d'Evaluation auquel le prix de rachat est calculé à la valeur des actions à racheter. La nature ou le type d'avoirs à transférer en pareil cas sera déterminé sur une base équitable et raisonnable sans préjudicier les intérêts des autres détenteurs d'actions des catégories en question et l'évaluation dont il sera fait usage sera confirmée par un rapport spécial du réviseur. Le coût d'un tel transfert sera à supporter par le bénéficiaire du transfert.

Toutes les actions rachetées seront annulées.

Art. 9. Conversion des Actions.

Tout actionnaire est autorisé à demander la conversion de tout ou partie de ses actions en une autre catégorie d'actions étant entendu que le conseil d'administration pourra (i) imposer telles restrictions, modalités et conditions quant à la fréquence et au droit de procéder à des conversions entre certaines catégories d'actions et (ii) soumettre ces conversions au paiement de frais et charges dont il déterminera le montant.

Le prix de conversion des actions sera calculé par référence à la valeur nette d'inventaire respective des deux catégories d'actions concernées, calculée le même Jour d'Evaluation.

Au cas où une conversion d'actions aurait pour effet de réduire le nombre ou la valeur nette d'inventaire totale des actions qu'un actionnaire détient dans une catégorie déterminée en dessous de tel nombre ou de telle valeur déterminé(e) par le conseil d'administration, la Société pourra obliger cet actionnaire à convertir toutes ses actions relevant de cette catégorie.

Les actions, dont la conversion en actions d'une autre catégorie a été effectuée, seront annulées.

Art. 10. Restrictions à la Propriété des Actions.

La Société pourra restreindre ou empêcher la possession de ses actions par toute personne, firme ou société, si, de l'avis de la Société, une telle possession peut être préjudiciable pour la Société, si elle peut entraîner une violation légale ou réglementaire, luxembourgeoise ou étrangère, ou s'il en résultait que la Société serait soumise à des lois autres que luxembourgeoises (y compris, mais sans limitation, les lois fiscales).

La Société pourra notamment, mais sans limitation, restreindre la propriété de ses actions par des ressortissants des Etats-Unis d'Amérique ou toute autre Personne Désignée, tels que définis dans cet article, et à cet effet la Société pourra:

A. refuser l'émission d'actions et l'inscription du transfert d'actions lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété légale ou économique d'actions à un ressortissant des Etats-Unis d'Amérique ou à toute autre Personne Désignée; et

B. à tout moment, demander à toute personne figurant au registre des actionnaires, ou à toute autre personne qui demande à s'y faire inscrire, de lui fournir tous renseignements qu'elle estime nécessaires, éventuellement appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces actions appartiennent ou vont appartenir économiquement à un ressortissant des Etats-Unis d'Amérique ou toute autre Personne Désignée ou si cette inscription au registre peut conduire à faire acquérir à un ressortissant des Etats-Unis d'Amérique ou toute autre Personne Désignée la propriété économique de ces actions; et

C. refuser d'accepter, lors de toute assemblée générale d'actionnaires de la Société, le vote de tout ressortissant des Etats-Unis d'Amérique ou toute autre Personne Désignée; et

D. s'il apparaît à la Société (i) qu'un ressortissant des Etats-Unis d'Amérique ou toute autre Personne Désignée, seul ou ensemble avec d'autres personnes, est le bénéficiaire économique d'actions de la Société, ou que (ii) la valeur nette

d'inventaire totale des actions ou du nombre d'actions que détient un actionnaire tombe en dessous de telle valeur, respectivement de tel nombre d'actions, tel que déterminé par le conseil d'administration, la Société pourra procéder ou faire procéder au rachat forcé de l'ensemble des actions détenues par cet actionnaire, en respectant la procédure suivante:

(1) La Société enverra un préavis (appelé ci-après «avis de rachat») à l'actionnaire possédant les titres ou apparaissant au registre des actionnaires comme étant le propriétaire des actions à racheter; l'avis de rachat spécifiera les titres à racheter, la manière suivant laquelle le prix de rachat sera déterminé et le nom de l'acheteur.

L'avis de rachat sera envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue ou à celle inscrite dans les livres de la Société. L'actionnaire en question sera obligé de remettre à la Société sans délai le ou les certificats représentant les actions spécifiées dans l'avis de rachat.

Immédiatement après la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire en question cessera d'être propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat; s'il s'agit d'actions nominatives, son nom sera rayé du registre des actionnaires; s'il s'agit d'actions au porteur, le ou les certificats représentatifs de ces actions seront annulés.

(2) Le prix auquel chaque action spécifiée dans l'avis de rachat sera rachetée (appelé ci-après «prix de rachat») sera basé sur la valeur nette d'inventaire par action de la catégorie concernée au Jour d'Evaluation déterminé par le conseil d'administration pour le rachat d'actions de la Société et qui précédera immédiatement ou suivra immédiatement la date de l'avis de rachat ou précédera immédiatement ou suivra immédiatement la remise du ou des certificats représentant les actions spécifiées dans cet avis, le tout ainsi que prévu par le conseil d'administration, déduction faite des commissions qui y sont également prévues.

(3) Le paiement du prix de rachat à l'ancien propriétaire sera effectué en la monnaie déterminée par le conseil d'administration pour le paiement du prix de rachat des actions de la catégorie concernée et sera (i) déposé pour le paiement à l'ancien propriétaire par la Société auprès d'une banque au Luxembourg ou à l'étranger ou (ii) payé par chèque envoyé à la dernière adresse figurant au registre (tel que spécifié dans l'avis de rachat), après détermination finale du prix de rachat suite à la remise du ou des certificats indiqués dans l'avis de rachat ensemble avec les coupons non échus. Dès signification de l'avis de rachat, l'ancien propriétaire des actions mentionnées dans l'avis de rachat ne pourra plus faire valoir de droit sur ces actions ni exercer aucune action contre la Société et ses avoirs, sauf le droit de l'actionnaire apparaissant comme étant le propriétaire des actions de recevoir le prix de rachat (sans intérêts) à la banque après remise effective du ou des certificats. Tous fonds à recevoir par un actionnaire au titre de ce paragraphe et non réclamés dans les cinq ans de la date spécifiée dans l'avis de rachat ne pourront plus être réclamés et reviendront au Compartiment établi en relation avec la (les) catégorie(s) d'actions concernée(s). Le conseil d'administration aura tous pouvoirs pour prendre périodiquement les mesures nécessaires et autoriser toute action au nom de la Société en vue d'opérer ce retour.

(4) L'exercice par la Société des pouvoirs conférés au présent article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé pour le motif qu'il n'y aurait pas de preuve suffisante de la propriété des actions dans le chef d'une personne ou que la propriété réelle des actions était autre que celle admise par la Société à la date de l'avis de rachat, sous réserve que la Société ait, dans ce cas, exercé ses pouvoirs de bonne foi.

Le terme «ressortissant des Etats-Unis», tel qu'utilisé dans les présents Statuts, signifie tout individu citoyen ou résident des Etats-Unis d'Amérique, une société organisée ou établie sous les lois de tout état, territoire et possession des Etats-Unis, ou une société anonyme à responsabilité limitée organisée ou établie sous les lois des Etats-Unis d'Amérique ou de tout autre état, territoire ou possession des Etats-Unis d'Amérique, ou tout trust dont les revenus provenant de sources en-dehors des Etats-Unis d'Amérique ne sont pas inclus dans le revenu brut pour les besoins de l'impôt fédéral sur le revenu des Etats-Unis d'Amérique.

Le terme «ressortissant des Etats-Unis» tel qu'utilisé dans les présents Statuts n'inclut ni les souscripteurs d'actions de la Société émises à l'occasion de la constitution de la Société pendant que tel souscripteur détient telles actions, ni les marchands de valeurs mobilières qui acquièrent des actions avec l'intention de les distribuer à l'occasion d'une émission d'actions par la Société.

Le terme «Personne Désignée», tel qu'utilisé dans les présents Statuts, signifie toute personne qui, suite à son statut d'actionnaire, de l'avis du conseil d'administration, met la Société ou un Compartiment en situation d'infraction vis-à-vis d'une loi, d'un règlement, d'une exigence ou d'une juridiction, ou entraîne autrement des conséquences néfastes ou porte préjudice au statut fiscal, à la bonne tenue ou à la réputation générale de la Société ou qui pourrait, de l'avis du conseil d'administration, causer un tort substantiel ou un désavantage légal à la Société ou à un Compartiment.

Art. 11. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action.

La valeur nette d'inventaire par action de chaque catégorie d'actions sera exprimée dans la devise de référence (telle que définie dans les documents de vente des actions) du Compartiment concerné et sera déterminée par un chiffre obtenu en divisant au Jour d'Evaluation les actifs nets de la Société correspondant à chaque catégorie d'actions, constitués par la portion des avoirs moins la portion des engagements attribuables à cette catégorie d'actions au Jour d'Evaluation concerné, par le nombre d'actions de cette catégorie en circulation à ce moment, le tout en conformité avec les règles d'évaluation décrites ci-dessous. La valeur nette d'inventaire par action ainsi obtenue sera arrondie vers le haut ou vers le bas à l'unité la plus proche de la devise concernée tel que le conseil d'administration le déterminera. Si depuis la date de détermination de la valeur nette d'inventaire, un changement substantiel des cours sur les marchés sur lesquels une partie substantielle des investissements de la Société attribuables à la catégorie d'actions concernée est négociée ou cotée, est intervenu, la Société peut annuler la première évaluation et effectuer une deuxième évaluation dans un souci de sauvegarder les intérêts de l'ensemble des actionnaires et de la Société.

L'évaluation de la valeur nette d'inventaire des différentes catégories d'actions se fera de la manière suivante:

I. Les avoirs de la Société comprendront:

1) toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts échus ou courus;

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

3) tous les obligations, certificats de dépôt, actions, valeurs, obligations sans garantie, droits de souscription, warrants, options et autres investissements et valeurs qui sont la propriété de ou conclus par la Société

4) tous les dividendes, dividendes en espèces et distributions en espèces à recevoir par la Société dans la mesure où la Société pouvait raisonnablement en avoir connaissance;

5) tous les intérêts courus sur toute valeur productive qui est la propriété de la Société, sauf si ces intérêts sont compris ou reflétés dans le prix de ces valeurs;

6) les dépenses préliminaires de la Société, dans la mesure où celles-ci n'ont pas été amorties;

7) tous les autres avoirs détenus par la Société, de quelque nature qu'ils soient, y compris les dépenses payées d'avance.

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

(a) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance mais non encore encaissés, consistera dans la valeur nominale de ces avoirs. S'il s'avère toutefois improbable que cette valeur pourra être touchée en entier, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

(b) Les valeurs mobilières sont valorisées à leur dernier prix de vente sur la bourse de valeurs ou tout autre marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public (un «Marché Réglementé») qui constitue le principal marché de négociation pour ces valeurs à la clôture de ces marchés. Si le dernier prix disponible n'est pas représentatif, la valeur sera déterminée au prix de vente raisonnablement prévisible avec prudence et bonne foi.

(c) Les valeurs non cotées ou négociées sur une bourse de valeurs ou un Marché Réglementé seront valorisées sur la base du prix de vente prévisible estimé avec prudence et bonne foi.

(d) Les valeurs libellées dans une devise autre que la devise de référence du compartiment concerné seront converties au dernier prix disponible, et

(e) Tout autre avoir sera valorisé sur la base de la valeur de réalisation prévisible qui sera déterminée avec prudence et bonne foi.

La valeur de tous les avoirs et engagements non exprimée dans la devise de référence d'un Compartiment sera convertie dans la devise de référence de tel Compartiment au taux déterminé le Jour d'Evaluation concerné, de bonne foi par, ou selon des procédures établies par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration peut, à sa discrétion, permettre l'utilisation d'une autre méthode d'évaluation s'il considère qu'une telle évaluation reflète mieux la juste valeur d'un avoir de la Société.

II. Les engagements de la Société comprendront:

1) tous les emprunts, effets et comptes exigibles;

2) tous les frais administratifs courus ou à payer, y compris les commissions de gestion et de conseil, les commissions du dépositaire et des agents de la Société;

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

4) une provision appropriée pour impôts futurs sur le capital et sur le revenu encourus au Jour d'Evaluation concerné, fixée périodiquement par la Société et, le cas échéant, toutes autres réserves autorisées et approuvées par le conseil d'administration; et

5) tous autres engagements de la Société de quelque nature que ce soit, exception faite des engagements représentés par des actions dans la Société. Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société prendra en considération toutes les dépenses à supporter par elle qui comprendront les frais de constitution, commissions payables à son gestionnaire d'investissements, frais et charges payables à ses réviseurs d'entreprises agréés et comptables et à ses correspondants, aux agents administratif, domiciliaire, enregistreur, de transfert, à tous agents payeurs, aux représentants permanents des lieux où la Société est soumise à l'enregistrement, ainsi qu'à tout autre employé de la Société, les frais encourus en rapport avec l'assistance juridique et la révision des comptes annuels de la Société, les frais de publicité incluant les frais d'impression, de rapports et de publication, les frais encourus en rapport avec la publicité ou préparation et l'impression des prospectus, rapports périodiques et déclarations d'enregistrement, les rapports annuels et semestriels, tous les impôts et droits prélevés par les autorités gouvernementales, toute autre dépense d'exploitation, y compris les frais d'achat et de vente des avoirs, les intérêts, les frais bancaires et de courtage, les frais de poste, téléphone et télex. La Société pourra tenir compte des dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation prorataée pour l'année ou pour toute autre période en avance, et elle pourra accumuler ces derniers en proportions égales sur chaque telle période.

III. Les avoirs seront affectés comme suit:

Le conseil d'administration établira un Compartiment correspondant à une catégorie d'actions et pourra établir un Compartiment correspondant à deux ou plusieurs catégories d'actions de la manière suivante:

a) Si deux ou plusieurs catégories d'actions se rapportent à un Compartiment déterminé, les avoirs attribués à ces catégories seront investis ensemble selon la politique d'investissement spécifique du Compartiment concerné. Au sein d'un Compartiment, le conseil d'administration peut établir périodiquement des catégories d'actions correspondant à (i) une politique de distribution spécifique, telle que donnant droit à des distributions («actions de distribution»), ou ne donnant pas droit à des distributions («actions de capitalisation»), et/ou (ii) une structure spécifique de frais de vente ou

de rachat, et/ou (iii) une structure spécifique de frais de gestion ou de conseil en investissement, et/ou (iv) une structure spécifique de frais de distribution, de services à l'actionnariat ou autres frais;

b) Les produits résultant de l'émission d'actions relevant d'une catégorie d'actions seront attribués dans les livres de la Société au Compartiment établi pour cette catégorie d'actions étant entendu que, si plusieurs catégories d'actions sont émises au titre de ce Compartiment, le montant correspondant augmentera la proportion des avoirs nets de ce Compartiment attribuables à la catégorie des actions à émettre;

c) Les avoirs, engagements, revenus et frais relatifs à un Compartiment seront attribués à la (aux) catégorie(s) d'actions correspondant à ce Compartiment;

d) Lorsqu'un avoir découle d'un autre avoir, ce dernier avoir sera attribué, dans les livres de la Société, au même Compartiment auquel appartient l'avoir dont il découle, et à chaque nouvelle évaluation d'un avoir, l'augmentation ou la diminution de valeur sera attribuée au Compartiment correspondant;

e) Lorsque la Société supporte un engagement qui est attribuable à un avoir d'un Compartiment déterminé ou à une opération effectuée en rapport avec un avoir d'un Compartiment déterminé, cet engagement sera attribué à ce Compartiment;

f) Au cas où un avoir ou un engagement de la Société ne peut pas être attribué à un Compartiment déterminé, cet avoir ou engagement sera attribué à tous les Compartiments, en proportion de la valeur nette d'inventaire des catégories d'actions concernées ou de telle autre manière que le conseil d'administration déterminera avec bonne foi, étant entendu que tous les engagements, quel que soit le Compartiment auquel ils sont attribués, engageront la Société tout entière, sauf accord contraire avec les créanciers;

g) A la suite de distributions faites aux détenteurs d'actions d'une catégorie, la valeur nette de cette catégorie d'actions sera réduite du montant de ces distributions.

Tous règlements et déterminations d'évaluation seront interprétés et effectués en conformité avec des principes comptables généralement acceptés.

En l'absence de mauvaise foi, négligence grave ou erreur manifeste, chaque décision prise lors du calcul de la valeur nette d'inventaire par le conseil d'administration ou par une quelconque banque, société ou autre organisation désignée par le conseil d'administration pour les besoins du calcul de la valeur nette d'inventaire sera définitive et obligatoire pour la Société et les actionnaires actuels, anciens ou futurs.

IV. Pour les besoins de Cet Article:

1) les actions en voie de rachat par la Société conformément à l'article 8 ci-dessus seront considérées comme actions émises et existantes jusqu'immédiatement après l'heure, fixée par le conseil d'administration, du Jour d'Evaluation au cours duquel une telle évaluation est faite, et seront, à partir de ce moment et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considérées comme engagement de la Société;

2) les actions à émettre par la Société seront traitées comme étant créées à partir de l'heure, fixée par le conseil d'administration, du Jour d'Evaluation au cours duquel une telle évaluation est faite, et seront, à partir de ce moment, traitées comme une créance de la Société jusqu'à ce que le prix en soit payé;

3) tous investissements, soldes en espèces et autres avoirs, exprimés autrement que dans la devise de référence du Compartiment concerné seront évalués en tenant compte des taux de change du marché en vigueur à la date et à l'heure de la détermination de la valeur nette d'inventaire des actions; et

4) à chaque Jour d'Evaluation où la Société aura conclu un contrat dans le but:

- d'acquérir un élément d'actif; le montant à payer pour cet élément d'actif sera considéré comme un engagement de la Société, tandis que la valeur de cet élément d'actif sera considérée comme un avoir de la Société;

- de vendre tout élément d'actif, le montant à recevoir pour cet élément d'actif sera considéré comme un avoir de la Société et cet élément d'actif à livrer ne sera plus repris dans les avoirs de la Société;

sous réserve, cependant, que si la valeur ou la nature exactes de cette contrepartie ou de cet élément d'actif ne sont pas connues au Jour d'Evaluation, leur valeur sera estimée par la Société.

Art. 12. Fréquence et Suspension Temporaire du Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action, des Emissions, Rachats et Conversions d'Actions.

Dans chaque catégorie d'actions, la valeur nette d'inventaire par action ainsi que le prix d'émission, de rachat et de conversion des actions seront déterminés périodiquement par la Société ou par son mandataire désigné à cet effet, au moins deux fois par mois à la fréquence que le conseil d'administration décidera et mentionnée dans les documents de vente des actions, tel jour ou moment de calcul étant défini dans les présents Statuts comme «Jour d'Evaluation».

La Société peut suspendre le calcul de la valeur nette d'inventaire par action d'une catégorie déterminée ainsi que l'émission, le rachat et la conversion des actions d'une catégorie en actions d'une autre catégorie, lorsque:

a) une ou plusieurs bourses de valeurs servant de base à la valorisation des actifs d'un Compartiment sont fermées pour une autre raison que pour le congé normal ou lorsque les opérations qui affectent une proportion substantielle des actifs d'un Compartiment y sont restreintes ou suspendues;

b) l'existence de circonstances qui constituent une urgence, en résultat de laquelle il serait impraticable de disposer de ou de valoriser les avoirs détenus par la société et attribuables au Compartiment; ou

c) lorsque les moyens de communication normalement utilisés pour déterminer la valeur ou le prix de tout investissement attribuables à un tel Compartiment ou le taux de change ou les valeurs à toute Bourse de Valeurs sont défaillants; ou

d) toute période durant laquelle la Société n'est pas dans la mesure de rapatrier les fonds en vue de faire des remboursements dus pour le rachat de telles actions, ou durant laquelle tout transfert de fonds lié à la vente ou l'acquisition d'investissements ou de paiements dus au rachat de telles actions ne peut pas, de l'avis du conseil d'administration, être effectué aux taux de change normaux;

e) suite à la possible décision de liquider ou de dissoudre la Société, ou un ou plusieurs Compartiments.

Outre dans les circonstances précitées, et en particulier à la demande d'un ou de plusieurs actionnaires de la Société, la Société ne peut pas suspendre le calcul de la valeur nette d'inventaire d'une catégorie de parts particulière, ni l'émission, ou le rachat de ses actions à et de ses actionnaires.

Pareille suspension sera publiée par la Société, si cela est approprié, et sera notifiée aux actionnaires ayant fait une demande de souscription, de rachat ou de conversion d'actions pour lesquelles le calcul de la valeur nette d'inventaire a été suspendu.

Pareille suspension concernant une catégorie d'actions n'aura aucun effet sur le calcul de la valeur nette d'inventaire, le prix d'émission, de rachat et de conversion des actions d'une autre catégorie d'actions.

Toute demande de souscription, rachat ou conversion sera irrévocable sauf dans le cas d'une suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire.

Titre III. - Administration et Surveillance

Art. 13. Administrateurs.

La Société sera administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins, actionnaires ou non. La durée du mandat d'administrateur est de six ans au maximum. Les administrateurs seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires qui fixe leur nombre, leurs émoluments et la durée de leur mandat.

Les administrateurs seront élus à la majorité des votes des actions présentes ou représentées.

Tout administrateur pourra être révoqué avec ou sans motif ou être remplacé à tout moment par décision de l'assemblée générale des actionnaires.

En cas de vacance d'un poste d'administrateur, les administrateurs restants ont le droit d'y pourvoir provisoirement; dans ce cas l'assemblée générale procédera à l'élection définitive lors de sa prochaine réunion.

Art. 14. Réunions du Conseil d'Administration.

Le conseil d'administration peut choisir parmi ses membres un président et un ou plusieurs vice-présidents. Il pourra désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être administrateur et qui dressera et conservera les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration ainsi que des assemblées générales des actionnaires. Le conseil d'administration se réunira sur la convocation du président ou de deux administrateurs au lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Le président présidera les réunions du conseil d'administration et les assemblées générales des actionnaires. En son absence, l'assemblée générale ou le conseil d'administration désignera à la majorité un autre administrateur et, lorsqu'il s'agit d'une assemblée générale, toute autre personne pour assumer la présidence de ces assemblées.

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

Avis écrit de toute réunion du conseil d'administration sera donné à tous les administrateurs au moins vingt-quatre heures avant la date 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. Il pourra être passé outre à cette convocation à la suite de l'assentiment de chaque administrateur par écrit, télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du conseil d'administration se tenant à une heure et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil d'administration.

Tout administrateur pourra se faire représenter à une réunion du conseil d'administration en désignant par écrit ou par télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire un autre administrateur comme son mandataire. Un administrateur peut représenter plusieurs de ses collègues.

Tout administrateur peut participer à une réunion du conseil d'administration par conférence téléphonique ou d'autres moyens de communication similaires où toutes les personnes prenant part à cette réunion peuvent s'entendre les unes les autres. La participation à une réunion par ces moyens équivaut à une présence en personne à une telle réunion.

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

Les administrateurs ne peuvent agir que lors de réunions du conseil d'administration dûment convoquées. Les administrateurs ne peuvent pas obliger la Société par leur signature individuelle, à moins d'y être autorisé spécialement par une résolution du conseil d'administration.

Le conseil d'administration ne pourra délibérer et agir valablement que si au moins la majorité des administrateurs ou tout autre nombre que le conseil d'administration pourra déterminer, sont présents ou représentés.

Les décisions du conseil d'administration seront consignées dans des procès-verbaux signés par le président de la réunion. Les copies des extraits de ces procès-verbaux devant être produites en justice ou ailleurs seront signées valablement par le président de la réunion ou par deux administrateurs.

Les décisions sont prises à la majorité des votes des administrateurs présents ou représentés. Au cas où, lors d'une réunion du conseil, il y a égalité des voix pour et contre une décision, le président aura une voix prépondérante.

Le conseil d'administration pourra, à l'unanimité, prendre des résolutions par voie circulaire en exprimant son approbation au moyen d'un ou de plusieurs écrits ou par télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire, à confirmer par écrit, le tout ensemble constituant le procès-verbal faisant preuve de la décision intervenue.

Art. 15. Pouvoirs du Conseil d'Administration.

Le conseil d'administration jouit des pouvoirs les plus étendus pour effectuer les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social, sous réserve de l'observation de la politique d'investissement telle que prévue à l'article 18 ci-dessous.

Tous pouvoirs non expressément réservés à l'assemblée générale par la loi ou par les présents Statuts sont de la compétence du conseil d'administration.

Art. 16. Engagement de la Société vis-à-vis des Tiers.

Vis-à-vis des tiers la Société sera valablement engagée par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la seule signature ou la signature conjointe de tout fondé de pouvoir ou de toute(s) autre(s) personne(s) à laquelle (auxquelles) pareil pouvoir de signature aura été délégué par le conseil d'administration.

Art. 17. Délégation de Pouvoirs.

Le conseil d'administration de la Société peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière des affaires de la Société (y compris le droit d'agir comme signataire autorisé pour le compte de la Société) ainsi que ses pouvoirs relatifs aux actes posés dans le cadre de l'objet social de la Société à une ou plusieurs personnes physiques ou morales qui ne doivent pas nécessairement être administrateurs, qui auront les pouvoirs déterminés par le conseil d'administration et qui pourront, si le conseil d'administration les y autorise, sous-déléguer leurs pouvoirs.

Le conseil peut également conférer tous mandats spéciaux par procuration authentique ou sous seing privé.

Art. 18. Politiques et Restrictions d'Investissement.

Le conseil d'administration, appliquant le principe de la répartition des risques, a le pouvoir de déterminer les politiques et stratégies d'investissement à respecter pour chaque Compartiment ainsi que les lignes de conduite à suivre dans l'administration et la conduite des affaires de la Société, sous réserve des restrictions d'investissement adoptées par le conseil d'administration en conformité avec les lois et règlements.

Sous ces réserves, le conseil d'administration peut décider que les investissements de la Société se feront:

(i) en valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs (en Europe, Asie, Afrique, Océanie et dans les deux Amériques);

(ii) en valeurs mobilières négociées sur un autre Marché Réglementé (en Europe, Asie, Afrique, Océanie et dans les deux Amériques);

(iii) en valeurs mobilières nouvellement émises, sous réserve que les conditions d'émission comportent l'engagement que la demande d'admission à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou à un autre Marché Réglementé mentionnés ci-dessus soit introduite et que l'admission soit obtenue au plus tard avant la fin de la période d'un an depuis l'émission (en Europe, Asie, Afrique, Océanie et dans les deux Amériques);

(iv) en respectant le principe de la répartition des risques, jusqu'à 100% des avoirs attribuables à chaque Compartiment en valeurs mobilières émises ou garanties par un Etat-membre de l'UE ou ses autorités locales, par un autre Etat-membre de l'Organisation pour la Coopération et le Développement Economiques («OCDE») ou par un organisme international à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats de l'UE, étant entendu que si la Société fait usage des possibilités prévues dans la présente disposition, elle détienne, pour le compte du Compartiment établi pour la ou les catégorie(s) d'actions concernée(s), des valeurs appartenant à six émissions différentes au moins, sans que les valeurs appartenant à une même émission ne puissent excéder 30% du montant total des actifs attribuables à ce Compartiment;

(v) en valeurs d'un autre organisme de placement collectif (OPC) de type ouvert, pour autant que cet OPC soit un organisme de placement collectif en valeurs mobilières («OPCVM») dans le sens de la directive 85/611/CEE du 20 décembre 1985, pourvu que pas plus de 5% des actifs nets attribuables à tel Compartiment soient investis en telles valeurs. Dans le cas d'un OPCVM avec lequel la Société est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte, ou qui est géré par une société de gestion liée au gérant d'investissements désigné par la Société, il est nécessaire que cet OPCVM, conformément à ses documents constitutifs, se soit spécialisé dans des investissements d'un secteur géographique ou économique déterminé et qu'il ne soit pas mis à la charge de la Société des frais ou des charges concernant cette acquisition.

La Société est autorisée (i) à utiliser des techniques et instruments en relation avec des valeurs mobilières, pourvu que ces techniques et instruments soient utilisés pour une gestion de portefeuille efficiente et (ii) à utiliser des techniques et instruments destinés à fournir une protection contre les risques de change dans le contexte de la gestion de ses avoirs et dettes.

Art. 19. Intérêt Opposé.

Aucun contrat ni aucune transaction que la Société pourra conclure avec d'autres sociétés ou firmes ne pourront être affectés ou invalidés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs, directeurs ou fondés de pouvoir de la Société aient un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme ou par le fait qu'ils soient administrateurs, associés, directeurs, fondés de pouvoir ou employés de cette autre société. L'administrateur ou fondé de pouvoir de la Société qui est administrateur, fondé de pouvoir ou employé d'une société ou firme avec laquelle la Société passe des contrats ou avec laquelle elle est autrement en relations d'affaires ne sera pas, par là même, privé du droit de délibérer, de voter et d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareils contrats ou pareilles affaires.

Au cas où un administrateur ou fondé de pouvoir aurait dans quelque affaire de la Société un intérêt opposé à celle-ci, cet administrateur ou fondé de pouvoir devra informer le conseil d'administration de cet intérêt opposé et il ne délibérera et ne prendra pas part au vote concernant cette affaire. Rapport en devra être fait à la prochaine assemblée générale des actionnaires.

Le terme «intérêt opposé», tel qu'il est utilisé à l'alinéa précédent, ne s'appliquera pas aux relations ou aux intérêts qui pourront exister de quelque manière, en quelque qualité, ou à quelque titre que ce soit, en rapport avec toute société affiliée ou associée au gérant d'investissements ou toute autre personne, société ou entité juridique que le conseil d'administration pourra déterminer périodiquement à son entière discrétion.

Art. 20. Indemnisation des Administrateurs.

Tout administrateur, agent, réviseur, ou fondé de pouvoir de la Société et leurs représentants personnels seront tenus quittes et indemnes sur les avoirs et les fonds de la Société pour toute action, tous procès, coûts, frais, dépenses, pertes, dommages et responsabilités («Pertes») par lui encourus ou subis dans le cadre des affaires de la Société ou dans le cadre de l'exécution ou de l'accomplissement de ses fonctions, pouvoirs, autorités ou pouvoirs discrétionnaires, y compris les Pertes subies par lui en agissant comme partie défenderesse au cours de tout procès civil (avec ou sans gain de cause) impliquant la Société devant tout tribunal, à Luxembourg ou ailleurs. Aucune de ces personnes ne pourra être tenue pour responsable (i) des actes, réceptions, négligences, fautes ou omissions de toute autre personne ou (ii) du fait d'avoir donné quittance pour des sommes non reçues par lui personnellement (iii) pour toute perte subie pour compte de défaut du titre de propriété de tout avoir de la Société ou (iv) pour compte d'insuffisance de tout titre dans lequel les fonds de la Société seront investis ou (v) pour toute perte subie du fait de toute banque, tout courtier ou tout autre agent ou (vi) pour toute perte, tout dommage ou toute infortune quelconque qui pourrait résulter de l'exécution ou de l'accomplissement de ses fonctions, pouvoirs, autorité, pouvoirs discrétionnaires de sa charge ou y relative; à moins que cela ne résulte d'une faute grave ou intentionnelle de sa part à l'encontre de la Société.

Art. 21. Réviseurs.

Les données comptables contenues dans le rapport annuel établi par la Société seront contrôlées par un réviseur d'entreprises agréé qui est nommé par l'assemblée générale des actionnaires et rémunéré par la Société.

Le réviseur d'entreprises agréé accomplira tous les devoirs prescrits par la Loi de 1988.

Titre IV. - Assemblées Générales, Année Sociale, Distributions**Art. 22. Assemblées Générales des Actionnaires de la Société.**

L'assemblée générale des actionnaires de la Société représente l'universalité des actionnaires de la Société. Les résolutions prises s'imposent à tous les actionnaires, quelle que soit la catégorie d'actions à laquelle ils appartiennent. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

L'assemblée générale des actionnaires est convoquée par le conseil d'administration.

Elle peut l'être également sur la demande d'actionnaires représentant un cinquième au moins du capital social.

L'assemblée générale annuelle se réunit, conformément à la loi luxembourgeoise, à Luxembourg-Ville, à l'endroit indiqué dans l'avis de convocation, à 14.30 heures (heure luxembourgeoise) le quatrième jeudi de juin de chaque année et pour la première fois en 2001.

Si ce jour est un jour férié, légal ou bancaire à Luxembourg, l'assemblée générale se réunit le premier jour ouvrable suivant.

D'autres assemblées générales d'actionnaires peuvent se tenir aux lieux et dates spécifiés dans l'avis de convocation.

Les actionnaires se réuniront sur la convocation du conseil d'administration à la suite d'un avis énonçant l'ordre du jour envoyé au moins huit jours avant l'assemblée à tout propriétaire d'actions nominatives à son adresse portée au registre des actionnaires ou à telle autre adresse communiquée par l'actionnaire concerné. La distribution d'un tel avis aux propriétaires d'actions nominatives n'a pas besoin d'être justifiée à l'assemblée. L'ordre du jour sera préparé par le conseil d'administration sauf le cas où l'assemblée est appelée à la demande écrite des actionnaires, auquel cas le conseil d'administration peut préparer un ordre du jour supplémentaire.

Si des actions au porteur ont été émises, les convocations seront en outre publiées, conformément à la loi, au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dans un ou plusieurs journaux luxembourgeois et dans tels autres journaux que le conseil d'administration déterminera.

Si toutes les actions sont nominatives et si aucune publication n'est effectuée, les avis peuvent uniquement être envoyés aux actionnaires par courrier recommandé.

Chaque fois que tous les actionnaires sont présents ou représentés et qu'ils déclarent se considérer comme dûment convoqués et avoir eu connaissance préalable de l'ordre du jour soumis à leur délibération, l'assemblée générale peut avoir lieu sans convocation.

Le conseil d'administration peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires pour pouvoir prendre part aux assemblées générales.

Les affaires traitées lors d'une assemblée des actionnaires seront limitées aux points contenus dans l'ordre du jour (qui contiendra toutes les matières requises par la loi) et aux affaires connexes à ces points.

Chaque action, quelle que soit la catégorie dont elle relève, donne droit à une voix, conformément à la loi luxembourgeoise et aux présents Statuts. Un actionnaire peut se faire représenter à toute assemblée des actionnaires par un mandataire qui n'a pas besoin d'être actionnaire et qui peut être administrateur de la Société, en lui conférant un pouvoir écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopieur.

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

Art. 23. Assemblées Générales des Actionnaires d'une ou de Plusieurs Catégories d'Actions.

Les actionnaires de la (des) catégorie(s) d'actions émise(s) au titre d'un Compartiment peuvent, à tout moment, tenir des assemblées générales ayant pour but de délibérer sur des matières ayant trait uniquement à ce Compartiment.

En outre les actionnaires de toute catégorie d'actions peuvent, à tout moment, tenir des assemblées générales ayant pour but de délibérer sur des matières ayant trait uniquement à cette catégorie.

Les dispositions de l'article 22, paragraphes 2, 3, 7, 8, 9, 10 et 11 s'appliquent de la même manière à ces assemblées générales.

Chaque action donne droit à une voix, conformément à la loi luxembourgeoise et aux présents Statuts. Les actionnaires peuvent être présents en personne à ces assemblées, ou se faire représenter par un mandataire qui n'a pas besoin d'être actionnaire et qui peut être administrateur de la Société, en lui conférant un pouvoir écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopieur.

Dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi ou par les présents Statuts, les décisions de l'assemblée générale des actionnaires d'un Compartiment ou d'une catégorie d'actions sont prises à la majorité simple des voix des actionnaires présents ou représentés.

Toute décision de l'assemblée générale des actionnaires de la Société, affectant les droits des actionnaires d'une catégorie déterminée par rapport aux droits des actionnaires d'une autre catégorie, sera soumise à une décision de l'assemblée générale des actionnaires de cette (ces) catégorie(s), conformément à l'article 68 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Art. 24. Fermeture et Fusion de Compartiments.

Au cas où, pour quelque raison que ce soit, la valeur des avoirs dans un Compartiment aurait diminué jusqu'à un montant considéré par le conseil d'administration comme étant le seuil minimum en dessous duquel le Compartiment ne peut plus fonctionner d'une manière économiquement efficace, ou dans le cas où un changement significatif de la situation économique ou politique ayant un impact sur le Compartiment concerné aurait des conséquences néfastes sur les investissements du Compartiment concerné ou si l'éventail de produits offerts aux clients est rationalisé, le conseil d'administration pourrait décider de procéder au rachat forcé de toutes les actions de la (des) catégorie(s) d'actions émise(s) au titre du Compartiment concerné, à la valeur nette d'inventaire par action calculée le Jour d'Evaluation lors duquel la décision prendra effet (compte tenu des prix et dépenses réels de réalisation des investissements). La Société enverra un avis aux actionnaires de la (des) catégorie(s) d'actions concernée(s) avant la date effective du rachat forcé. Cet avis indiquera les raisons motivant ce rachat de même que les procédures s'y appliquant: les actionnaires nominatifs seront informés par écrit; la Société informera les détenteurs d'actions au porteur par la publication d'un avis dans des journaux à déterminer par le conseil d'administration. Sauf décision contraire prise dans l'intérêt des actionnaires ou afin de maintenir l'égalité de traitement entre ceux-ci, les actionnaires du Compartiment concerné pourront continuer à demander le rachat ou la conversion de leurs actions, sans frais (mais compte tenu des prix et dépenses réels de réalisations des investissements) jusqu'à la date d'effet du rachat forcé.

Les avoirs qui n'auront pu être distribués à leurs bénéficiaires lors du rachat seront déposés auprès du Dépositaire pour une période de six mois après ce rachat; passé ce délai, ces avoirs seront versés auprès de la Caisse des Consignation pour le compte de leurs ayants droit.

Toutes les actions ainsi rachetées seront annulées.

Dans les mêmes circonstances que celles décrites au premier paragraphe du présent article, le conseil d'administration pourra décider d'apporter les avoirs d'un Compartiment à ceux d'un autre Compartiment au sein de la Société ou à ceux d'un autre organisme de placement collectif de droit luxembourgeois créé selon les dispositions de la Partie I de la Loi de 1988 ou à ceux d'un compartiment d'un tel autre organisme de placement collectif (le «nouveau Compartiment») et de requalifier les actions de la ou des catégorie(s) concernée(s) comme actions d'une ou de plusieurs nouvelle(s) catégorie(s) (suite à une scission ou à une consolidation, si nécessaire, et au paiement de tout montant correspondant à une fraction d'actions due aux actionnaires). Cette décision sera publiée de la même manière que celle décrite ci-dessus au premier paragraphe du présent article (laquelle publication mentionnera, en outre, les caractéristiques du nouvel organisme de placement collectif ou du nouveau Compartiment), un mois avant la date d'effet de la fusion afin de permettre aux actionnaires qui le souhaiteraient de demander le rachat ou la conversion de leurs actions, sans frais, pendant cette période.

Au cas où la fusion se fait avec un fonds commun de placement luxembourgeois, les actionnaires qui n'ont pas voté en faveur de la fusion sont présumés avoir demandé le rachat de leurs actions, sauf s'ils ont donné des instructions écrites contraires à la Société. Les fonds qui ne sont pas distribués à ces actionnaires seront déposés par après auprès du Dépositaire pendant une période de six mois; après cette période, les fonds seront déposés auprès de la Caisse des Consignation au nom des personnes qui en sont les bénéficiaires.

Art. 25. Année Sociale.

L'année sociale de la Société commence le premier avril de chaque année et se termine le trente et un mars de l'année suivante. La première année sociale de la Société commence à la date de constitution de la Société et se terminera le 31 mars 2001.

Art. 26. Distributions.

Sur la proposition du conseil d'administration et dans les limites légales, l'assemblée générale des actionnaires de la (des) catégorie(s) d'actions émise(s) au titre d'un Compartiment déterminera l'affectation des résultats de ce Compartiment et pourra périodiquement déclarer ou autoriser le conseil d'administration à déclarer des distributions.

Pour chaque catégorie ou pour toutes catégories d'actions ayant droit à des distributions, le conseil d'administration peut décider de payer des dividendes intérimaires dont il fixera la périodicité et les montants, en respectant les conditions prévues par la loi.

Les paiements de distributions aux porteurs d'actions nominatives seront effectués à tels actionnaires à leurs adresses indiquées dans le registre des actionnaires. Les paiements de distributions aux porteurs d'actions au porteur seront effectués sur présentation du coupon de dividende à l'agent ou aux agents désigné(s) à cette fin par la Société.

Les distributions pourront être payées en toute monnaie et en temps et lieu fixés périodiquement par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration pourra décider de distribuer des dividendes d'actions au lieu de dividendes en espèces en respectant les modalités et les conditions déterminées par le conseil.

Toute distribution déclarée qui n'aura pas été réclamée par son bénéficiaire dans les cinq ans à compter de son attribution, ne pourra plus être réclamée et reviendra au Compartiment correspondant à la (aux) catégorie(s) d'actions concernée(s).

Aucun intérêt ne sera payé sur le dividende déclaré par la Société et conservé par elle à la disposition de son bénéficiaire.

Titre V. - Dispositions Finales

Art. 27. Dépositaire.

Dans la mesure requise par la loi, la Société conclura un contrat de dépôt avec un établissement bancaire ou d'épargne au sens de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier (le «Dépositaire»).

Le Dépositaire aura les pouvoirs et charges tels que prévus par la Loi de 1988.

Si le Dépositaire désire se retirer, le conseil d'administration s'efforcera de trouver un remplaçant endéans les deux mois de l'opposabilité d'un tel retrait. Le conseil d'administration peut dénoncer le contrat de dépôt mais ne pourra révoquer le Dépositaire que si et jusqu'à ce qu'un remplaçant ait été désigné.

Art. 28. Dissolution de la Société.

La Société peut en tout temps être dissoute par décision de l'assemblée générale statuant aux conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 30 ci-dessous.

La question de la dissolution de la Société doit de même être soumise par le conseil d'administration à l'assemblée générale lorsque le capital social est devenu inférieur aux deux tiers du capital minimum tel que prévu à l'article 5 des présents Statuts. L'assemblée délibère sans condition de présence et décide à la majorité simple des actions représentées à l'assemblée.

La question de la dissolution de la Société doit en outre être soumise par le conseil d'administration à l'assemblée générale lorsque le capital social est devenu inférieur au quart du capital minimum fixé à l'article 5 des présents Statuts; dans ce cas, l'assemblée délibère sans condition de présence et la dissolution peut être prononcée par les actionnaires possédant un quart des actions représentées à l'assemblée.

La convocation doit se faire de façon à ce que l'assemblée soit tenue dans un délai de quarante jours à partir de la constatation que l'actif net de la Société est devenu inférieur aux deux tiers respectivement au quart, du capital minimum.

Art. 29. Liquidation.

La liquidation s'opérera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale des actionnaires qui détermine leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Art. 30. Modifications des Statuts.

Les présents Statuts pourront être modifiés par une assemblée générale des actionnaires statuant aux conditions de quorum et de majorité requises par la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Art. 31. Déclaration.

Les mots, bien qu'écrits au masculin, englobent également le genre féminin, les mots «personnes» ou «actionnaires» englobent également les sociétés, associations et tout autre groupe de personnes constitué ou non sous forme de société ou d'association.

Art. 32. Loi Applicable.

Pour tous les points non spécifiés dans les présents Statuts, les parties se réfèrent et se soumettent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales ainsi qu'à la Loi de 1988, telles que ces lois ont été ou seront modifiées par la suite.

Dispositions transitoires

- 1) Le premier exercice social commencera le jour de la constitution et se terminera le 31 mars 2001.
- 2) La première assemblée générale des actionnaires aura lieu le quatrième jeudi de juin 2001.

Souscription et libération

Le souscripteurs ont souscrit les actions comme suit:

1) ROYAL & SUNALLIANCE INSURANCE plc, ayant son siège social à St. Mark's Court, Chart Way, Horsham, Sussex RH12 1XL, Royaume-Uni, prénommée, trois mille neuf cent quatre-vingt-dix-neuf actions	3.999
2) THE GLOBE INSURANCE COMPANY LIMITED, ayant son siège social au 1 Cornhill, Londres EC3V 3QR, Grande-Bretagne, prénommée, une action	1
Total: quatre mille actions	4.000

Toutes les actions ont été entièrement libérées, de sorte que la somme de quarante mille Euros (EUR 40.000,-) est dès maintenant à la disposition de la Société, ce dont il a été justifié au notaire soussigné.

Déclaration

Le notaire soussigné déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'article 26 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et déclare expressément qu'elles sont remplies.

Frais

Les parties évaluent le montant des frais et dépenses qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution ou de l'émission initiale de ses actions approximativement à deux cent cinquante mille francs luxembourgeois (250.000,- LUF).

Assemblée Générale Extraordinaire

Et aussitôt les actionnaires, représentant l'intégralité du capital souscrit et se considérant comme dûment convoqués, se sont réunis en assemblée générale extraordinaire. Après avoir constaté que celle-ci était régulièrement constituée, ils ont pris à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

1. Le nombre des administrateurs est fixé à six et le nombre des commissaires à un.
2. Les personnes suivantes ont été nommées administrateurs:
 - a) Monsieur Trevor Mawhinney, Director Investment Services, Europe, Middle East & Africa Division, ROYAL & SUNALLIANCE, 1 Bartholomew Lane, Londres, Grande-Bretagne.

b) Monsieur Jens Eric Christensen, Managing Director, Europe, Middle East & Africa Division, ROYAL & SUN-ALLIANCE, 1 Bartholomew Lane, Londres, Grande-Bretagne.

c) Monsieur Richard Johnson, Chief Operating Officer, ROYAL & SUNALLIANCE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED, Leadenhall Court, Londres, Grande-Bretagne.

d) Monsieur Ian Shirley, Managing Director, ROYAL & SUNALLIANCE INTERNATIONAL FINANCE SERVICES, Castletown, Isle of Man, Iles Britanniques.

e) Monsieur Ignacio Eyries, Chief Executive Officer, ROYAL & SUNALLIANCE S.A., Madrid, Espagne.

f) Monsieur Paul Donaldson, Chief Executive Officer, ROYAL & SUNALLIANCE IRELAND, Dawson Street, Dublin, Irlande.

3. A été nommée commissaire:

PricewaterhouseCoopers, S.à r.l, 16, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg.

4. L'adresse de la Société est établie à L-2338 Luxembourg, au 5, rue Plaetis.

5. Les mandats des administrateurs et commissaire prendront fin à l'assemblée générale des actionnaires de 2001.

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

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, en l'étude du notaire soussigné, les jour, mois et an qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ceux-ci, par leur mandataire, ont signé le présent acte avec le notaire.

Signé: E. Falvey, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 17 mai 2000, vol. 124S, fol. 29, case 1. – Reçu 50.000 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 18 mai 2000.

F. Baden.

(27004/200/1556) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mai 2000.

LION CONVERTIBLE EURO.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 26A, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 35.416.

Le bilan au 31 octobre 1999, enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2000, vol. 534, fol. 88, case 6, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

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

Luxembourg, le 22 mars 2000.

Signature.

(16880/019/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

ST. JAMES'S PLACE CAPITAL, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2420 Luxembourg, 11-13, avenue Emile Reuter.

STATUTES

In the year two thousand, on the eighteenth day of May.

Before Us, Maître Elvinger, notary residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

There appeared:

1) JRE GROUP ADVISORY HOLDING S.A., with its registered office at 11-13, avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg, represented by Joëlle Hauser, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given in London on 18 May 2000; and

2) J. ROTHSCHILD EUROPEAN ASSURANCE GROUP LIMITED, with its registered office at J. Rothschild House, Dollar Street, Cirencester, Gloucestershire GL7 2AQ England, represented by Joëlle Hauser, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given in London on 18 May 2000.

The above-named proxies, initialled ne varietur by the appearing persons and the undersigned notary, shall remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing parties, in the capacity in which they act, have requested the notary to notarise as a deed these Articles of Incorporation of a «société d'investissement à capital variable» which they declare to be incorporated between themselves:

1. Denomination, Duration, Corporate object, Registered office

Art. 1. Denomination

There exists among the subscribers and all those who become owners of shares hereafter issued, a corporation in the form of a «société d'investissement à capital variable» under the name of ST. JAMES'S PLACE CAPITAL, SICAV (hereinafter referred to as the «Company»).

Art. 2. Duration

The Company is established for an unlimited period of time. The Company may be dissolved by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation.

Art. 3. Corporate object

The sole object of the Company is the collective investment of its assets in transferable securities of any kinds, with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its portfolio.

The Company may take any measures and carry on any operations deemed useful for the accomplishment and development of its object in the broadest sense in the frame of the Luxembourg law dated 30 March 1988 as amended from time to time on undertakings for collective investment.

Art. 4. Registered office

The registered office of the Company is established in Luxembourg. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the board of directors of the Company.

In the event that the board of directors determines that extraordinary political, economic, social or military developments have occurred or are imminent that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office, or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg corporation.

2. Share capital, Variations of the share capital, Characteristics of the shares**Art. 5. Share capital**

The share capital of the Company shall be at any time equal to the total net assets of the various Sub-Funds of the Company, as defined in Article 12 hereof. The capital of the Company must reach the equivalent in Euros of 50 million Luxembourg francs within the first six months following its incorporation, and thereafter may not be less than this amount.

The initial share capital of the Company is set at EUR 120,000.- fully paid up and represented by 120,000 class «B» shares in the «Reserve Sub-Fund» with no par value, as defined in Article 8 hereof.

For consolidation purposes, the base currency of the Company is Euros.

Art. 6. Variations in share capital

The share capital may be increased or decreased as a result of the issue by the Company of new fully paid-up shares or the repurchase by the Company of existing shares from its shareholders.

Art. 7. Sub-Funds

The board of directors of the Company may, at any time, establish several pools of assets, each constituting a sub-fund (hereinafter referred to as a «Sub-Fund»), a «compartment» within the meaning of Article 11 of the Luxembourg law dated 30 March 1988 as amended from time to time on undertakings for collective investment. The board of directors shall attribute specific investment objectives and policies and a denomination to each Sub-Fund.

Art. 8. Classes of shares

The board of directors of the Company may, at any time, issue other classes of shares each corresponding to a Sub-Fund. These other classes of shares may differ in, inter alia, their charging structure, dividend policy or type of target investors.

Initially, two classes of shares, class A and class B, shall be issued which differ in their charging structure as more fully described in the current version of the prospectus of the Company from time to time. The shares of class «A» are subject to a contingent deferred sales charge upon redemption and to an annual distribution fee, whilst those of class «B» are subject to a sales charge upon subscription and to an equalisation charge upon conversion. The portion of the income attributable to the shares of both classes shall be capitalized.

Art. 9. Form of the shares

The Company shall issue shares of each Sub-Fund and of each class of shares in registered form.

Shares are issued in uncertificated form with a confirmation statement, unless a share certificate is specifically requested at the time of subscription, and in such case, the subscriber will bear the risk and any additional expense arising from the issue of such certificate. Holders of certificated shares must return their share certificates, duly renounced, to the Company before conversion or redemption instructions may be effected.

A register of shareholders shall be kept at the registered office of the Company. Such share register shall set forth the name of each shareholder, his residence or elected domicile, the number of shares held by him, the class of each such share, the amounts paid for each such share, the transfer of shares and the dates of such transfers. The share register is conclusive evidence of ownership. The Company treats the registered owner of a share as the absolute and beneficial owner thereof.

The transfer of a registered share shall be effected by a written declaration of transfer inscribed on the register of shareholders, such declaration of transfer to be dated and signed by the transferor and the transferee or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore. The Company may also accept as evidence of transfer other instruments of transfer satisfactory to the Company.

Any owner of registered shares has to indicate to the Company an address to be maintained in the share register. All notices and announcements of the Company given to owners of registered shares shall be validly made at such address. Any shareholder may, at any moment, request in writing amendments to his address as maintained in the share register. In case no address has been indicated by an owner of registered shares, the Company is entitled to deem that the necessary address of the shareholder is at the registered office of the Company.

The shares are issued, and share certificates if requested are delivered, only upon the acceptance of the subscription and the receipt of the subscription price under the conditions as set out in the current prospectus.

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

Art. 10. Loss or destruction of share certificates

If any shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his share certificate has been mislaid or destroyed, then, at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees as the Company may determine, including an indemnity or other verification of title or claim to title countersigned by a bank, stockbroker or other party acceptable to the Company. Upon the issue of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate shall become null and void.

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

Art. 11. Limitation to the ownership of shares

The Company may restrict or prevent the direct or indirect ownership of shares in the Company by any person, firm, partnership or corporate body, if in the sole opinion of the Company such holding may be detrimental to the interests of the existing shareholders or of the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, or if as a result thereof the Company may become exposed to tax disadvantages, fines or penalties that it would not have otherwise incurred (such persons, firms, partnerships or corporate bodies to be determined by the board of directors).

For such purposes, the Company may, at its discretion and without liability:

a) decline to issue any share and decline to register any transfer of a share, where it appears that such registration or transfer would or may eventually result in the beneficial ownership of said share by a person who is precluded from holding shares in the Company;

b) where it appears to the Company that any person, who is precluded from holding shares in the Company, either alone or in conjunction with any other person, is a beneficial owner of shares, compulsorily purchase from any such shareholder all shares held by such shareholder; or

c) where it appears to the Company that one or more persons are the owners of a proportion of the shares in the Company which would render the Company subject to tax or other regulations of jurisdictions other than Luxembourg, compulsorily repurchase all or a proportion of the shares held by such shareholders.

In such cases enumerated at (a) to (c) (inclusive) hereabove, the following proceedings shall be applicable:

1) The Company shall serve a notice (hereinafter referred to as the «redemption notice») upon the holders of shares subject to compulsory repurchase; the redemption notice shall specify the shares to be repurchased as aforesaid, the redemption price (as defined herebelow) to be paid for such shares and the place at which this price is payable. Any such notice may be served upon such shareholder by registered mail, addressed to such shareholder at his address as indicated in the share register. The said shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Company the share certificate, if issued, representing shares specified in the redemption notice. Immediately after the close of business on the date specified in the redemption notice, such shareholder shall cease to be the owner of the shares specified in the redemption notice and the share certificate, if issued, representing such shares shall be cancelled in the books of the Company.

2) The price at which the shares specified in any redemption notice shall be purchased (hereinafter referred to as the «redemption price») shall be an amount equal to the net asset value per share of the class and the Sub-Fund to which the shares belong, determined in accordance with Article 12 hereof, as at the date of the redemption notice plus any contingent deferred sales charge, if applicable.

3) Subject to all applicable laws and regulations, payment of the redemption price will be made to the owner of such shares in the currency in which the shares are denominated, and will be deposited by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the redemption notice) for payment to such owner upon surrender of the share certificate, if issued, representing the shares specified in such redemption notice. Upon deposit of such redemption price as aforesaid, no person interested in the shares specified in such redemption notice shall have any further interest in such shares or any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right of the shareholder appearing as the owner thereof to receive the redemption price so deposited (without interest) from such bank upon effective surrender of the share certificate, if issued, as aforesaid.

4) The exercise by the Company of the powers conferred by this Article 11 shall not be questioned or invalidated in any case on the ground that there was insufficient evidence of ownership of shares by any person at the date of any redemption notice, provided that in such case the said powers were exercised by the Company in good faith.

The Company may also, at its discretion and without liability, decline to accept the vote of any person who is precluded from holding shares in the Company at any meeting of shareholders of the Company.

Specifically, the Company may restrict or prevent the direct or indirect ownership of shares in the Company by any «US person», meaning a citizen or resident of the United States of America or of any of its territories or possessions or areas subject to its jurisdiction.

3. Net asset value, Issue and Repurchase of shares, Suspension of the calculation of the net asset value

Art. 12. Net asset value

The net asset value per share of each class of shares in each Sub-Fund of the Company shall be determined periodically by the Company, but in any case not less than twice a month, as the board of directors may determine (every such day for determination of the net asset value being referred to herein as the «valuation day») on the basis of the last available closing prices. If such day falls on a (legal or bank) holiday in Luxembourg, then the valuation day shall be the first succeeding full business day in Luxembourg.

The net asset value per share is expressed in the reference currency of each Sub-Fund and, for each class of shares for all Sub-Funds, is determined by dividing the value of the total assets of each Sub-Fund properly allocable to such class of shares less the value of the total liabilities of such Sub-Fund properly allocable to such class of shares by the total number of shares of such class outstanding on any valuation day.

If since the close of business, there has been a material change in the quotations on the markets on which a substantial portion of the investments attributable to a particular Sub-Fund are dealt or quoted, the Company may, in order to safeguard the interests of shareholders and the Company, cancel the first valuation and carry out a second valuation.

Upon the creation of a new Sub-Fund, the total net assets allocated to each class of shares of such Sub-Fund shall be determined by multiplying the number of shares of a class issued in the Sub-Fund by the applicable purchase price per share. The amount of such total net assets shall be subsequently adjusted when shares of such class are issued or repurchased according to the amount received or paid as the case may be.

The valuation of the net asset value per share of the different classes of shares shall be made in the following manner:

a) The assets of the Company shall be deemed to include:

i) the value of any cash on hand or on deposit;

ii) bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends, interest declared or accrued and not yet received, all of which are deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof is arrived at after making such discount as may be considered appropriate in such case to reflect the true value thereof;

iii) securities listed on a recognised stock exchange or dealt on any other regulated market (hereinafter referred to as a «regulated market») that operates regularly, is recognised and is open to the public, will be valued at their last available closing prices, or, in the event that there should be several such markets, on the basis of their last available closing prices on the main market for the relevant security;

iv) in the event that the last available closing price does not, in the opinion of the directors, truly reflect the fair market value of the relevant securities, the value of such securities will be defined by the directors based on the reasonably foreseeable sales proceeds determined prudently and in good faith;

v) securities not listed or traded on a stock exchange or not dealt on another regulated market will be valued on the basis of the probable sales proceeds determined prudently and in good faith by the directors; and

vi) the liquidating value of futures, forward or options contracts not traded on exchanges or on other regulated markets shall mean their net liquidating value determined, pursuant to the policies established by the directors, on a basis consistently applied for each different variety of contracts. The liquidating value of futures, forward or options contracts traded on exchanges or on other regulated markets shall be based upon the last available settlement prices of these contracts on exchanges and regulated markets on which the particular futures, forward or options contracts are traded by the Company; provided that if a futures, forward or options contract could not be liquidated on the day with respect to which net assets are being determined, the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the directors may deem fair and reasonable.

Any assets held in a particular Sub-Fund not expressed in the reference currency of such Sub-Fund will be translated into such reference currency at the rate of exchange prevailing in a recognised market on the dealing day preceding the valuation day.

b) The liabilities of the Company shall be deemed to include:

i) all loans, bills and accounts payable;

ii) all accrued or payable administrative expenses (including global management fees, distribution fees, custodian, administrator, registrar and transfer agent, nominee and other third party fees);

iii) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payment of money or property;

iv) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the dealing day preceding the valuation day, as determined from time to time by the Company, and other reserves, if any, authorised and approved by the directors, in particular those that have been set aside for a possible depreciation of the investments of the Company; and

v) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature except liabilities represented by shares of the Company. In determining the amount of such liabilities, the Company shall take into account all expenses payable by the Company which shall comprise formation expenses, fees payable to its directors (including all reasonable out-of-pocket expenses), investment advisors or investment managers, accountants, custodian banks and paying agents, administrative, corporate and domiciliary agents, registrars and transfer agents and permanent representatives in places of registration, nominees and any other agent employed by the Company, fees for legal and auditing services, cost of any proposed listings, maintaining such listings, promotion, printing, reporting and publishing expenses (including reasonable marketing and advertising expenses and costs of preparing, translating and printing in different languages) of Prospectuses, explanatory memoranda or registration statements, annual reports and semi-annual reports, taxes or governmental and supervisory authority charges, insurance costs and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex. The Company may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated figure for yearly or other periods in advance, and may accrue the same in equal proportions over any such period.

As between the shareholders, each Sub-Fund shall be treated as a separate legal entity. Vis-à-vis third parties, the Company shall constitute one single legal entity, and any commitment shall commit the Company as a whole, whatever may be the Sub-Fund to which the commitments are attributed, unless otherwise agreed with a counterparty. The assets, commitments, charges and expenses which cannot be allocated to one specific Sub-Fund will be charged to the different Sub-Funds proportionally to their respective net assets, or pro rata to their respective net assets, if appropriate due to the amounts considered.

All shares in the process of being redeemed by the Company shall be deemed to be issued until the close of business on the valuation day applicable to the redemption. The redemption price is a liability of the Company from the close of business on this date until paid.

All shares issued by the Company in accordance with subscription applications received shall be deemed issued from the close of business on the valuation day applicable to the subscription. The subscription price is an amount owed to the Company from the close of business on such day until paid.

As far as possible, all investments and disinvestments chosen and in relation to which action is taken by the Company up to the valuation day shall be taken into consideration in the valuation.

Art. 13. Issue, redemption and conversion of shares

The board of directors is authorised to issue further fully paid-up shares of each class and of each Sub-Fund at any time at a price based on the net asset value per share for each class of shares and for each Sub-Fund determined in accordance with Article 12 hereof, as of such valuation date as is determined in accordance with such policy as the board of directors may from time to time determine. Such price may be increased by a percentage estimate of costs and expenses to be incurred by the Company when investing the proceeds of the issue and by applicable sales charges, as approved from time to time by the board of directors.

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

All new share subscriptions shall, under pain of nullity, be entirely liberated, and the shares issued carry the same rights as those shares in existence on the date of the issuance.

If the directors determine that it would be detrimental to the existing shareholders of the Company to accept a subscription for shares of any Sub-Fund that represents more than 10% of the net assets of such Sub-Fund, then they may postpone the acceptance of such subscription and, in consultation with the incoming shareholder, may require him to stagger his proposed subscription over an agreed period of time.

The Company may reject any subscription in whole or in part, and the directors may, at any time and from time to time and in their absolute discretion without liability and without notice, to discontinue the issue and sale of shares of any class in any one or more Sub-Funds.

Any shareholder may request the redemption of all or part of his shares by the Company under the terms and conditions set forth by the board of directors in the prospectus and within the limits as provided in this Article 13. The redemption price per share shall be paid within a period as determined by the board of directors which shall not exceed ten business days from the relevant valuation date, as it is determined in accordance with such policy as the board of directors may from time to time determine, provided that the share certificates, if any, and the transfer documents have been received by the Company. The redemption price shall be equal to the net asset value per share relative to the class and to the Sub-Fund to which it belongs, determined in accordance with the provisions of Article 12 hereof, decreased by charges and commissions at the rate provided in the prospectus. Any such request for redemption must be filed by such shareholder in written form at the registered office of the Company in Luxembourg or with any other legal entity appointed by the Company for the redemption of shares. The request shall be accompanied by the certificate(s) for such shares, if issued. The relevant redemption price may be rounded up or down to a maximum of three decimal places of the reference currency as the board of directors shall determine.

The Company shall ensure that at all times each Sub-Fund has enough liquidity to enable satisfaction of any requests for redemption of shares.

If as a result of any request for redemption, the aggregate net asset value per share of the shares held by a shareholder in any class of shares would fall below such value as determined by the board of directors, then the Company may decide that this request be treated as a request for redemption for the full balance of such shareholder's holding of shares in such class.

Further if at any given date redemption request pursuant to this Article 13 and conversion requests exceed a certain level to be determined by the board of directors in relation to the number of shares in issue in a class, the board of directors may decide that part or all of such requests for redemption or conversion will be deferred for a period and in a manner the board of directors considers to be in the best interests of the Company. On the next valuation date following that period, these redemption and conversion requests will be met in priority to later requests.

The Company will have the right, if the board of directors so determines and with the consent of the shareholder concerned, to satisfy payment of the redemption price to any shareholder in specie by allocating to such shareholder investments from the pool of assets set up in connection with such classes of shares equal in value (calculated in a manner as described in Article 12 hereof) as of the valuation date on which the redemption price is calculated to the value of shares to be redeemed. The nature and type of assets to be transferred in such case shall be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other shareholders of the relevant class of shares, and the valuation used shall be confirmed by a special report of the auditor. The cost of such transfer shall be borne by the transferee.

Shares redeemed by the Company shall be cancelled in the books of the Company. Any shareholder is entitled to request for the conversion of whole or part of his shares, provided that the board of directors may:

- a) set terms and conditions as to the right for and frequency of conversion of shares between Sub-Funds; and
- b) subject conversions to the payment of such charges and commissions as it shall determine.

If as a result of any request for conversion, the aggregate net asset value per share of the shares held by a shareholder in any class of shares would fall below such value as determined by the board of directors, then the Company may decide that this request be treated as a request for conversion for the full balance of such shareholder's holding of shares in such class.

Such a conversion shall be effected on the basis of the net asset value of the relevant shares of the different Sub-Funds, determined in accordance with the provisions of Article 12 hereof. The relevant number of shares may be rounded up or down to a maximum of three decimal places as the board of directors shall determine. The shares which have been converted into another Sub-Fund will be cancelled. The requests for subscription, redemption and conversion shall be received at the location designated to and for this effect by the board of directors.

Art. 14. Suspension of the calculation of the net asset value and of the issue, the redemption and the conversion of shares

The Company may suspend the calculation of the net asset value of one or more Sub-Funds and the issue, redemption and conversion of any classes of shares in the following circumstances:

a) during any period when any of the principal stock exchanges or other markets on which a substantial portion of the investments of the Company attributable to such Sub-Fund from time to time is quoted or dealt in is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings therein are restricted or suspended, provided that such restriction or suspension affects the valuation of the investments of the Company attributable to such Sub-Fund quoted thereon;

b) during the existence of any state of affairs which constitutes an emergency in the opinion of the directors as a result of which disposal or valuation of assets owned by the Company attributable to such Sub-Fund would be impracticable;

c) during any breakdown in the means of communication or computation normally employed in determining the price or value of any of the investments of such Sub-Fund or the current price or value on any stock exchange or other market in respect of the assets attributable to such Sub-Fund;

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

e) when for any other reason the prices of any investments owned by the Company attributable to such Sub-Fund cannot promptly or accurately be ascertained;

f) upon the publication of a notice convening a general meeting of shareholders for the purpose of winding up the Company.

The suspension of a Sub-Fund shall have no effect on the calculation of the net asset value per share, the issue, redemption and conversion of shares of any other Sub-Fund which is not suspended.

Under exceptional circumstances, which may adversely affect the rights of shareholders, the board of directors reserves the right to conduct the necessary sales of transferable securities before setting the share price at which shareholders can apply to have their shares redeemed or converted. In this case, subscriptions, redemptions and conversion applications in process shall be dealt with on the basis of the net asset value thus calculated after the necessary sales.

Subscribers and shareholders tendering shares for redemption and conversion shall be advised of the suspension of the calculation of the net asset value. The suspension of the calculation of the net asset value may be published by adequate means if the duration of the suspension is to exceed a certain period.

Suspended subscription, redemption and conversion applications may be withdrawn by written notice provided that the Company receives such notice before the suspension ends.

Suspended subscriptions, redemptions and conversions shall be executed on the first valuation day following the resumption of net asset value calculation by the Company.

4. General shareholders' meetings

Art. 15. General provisions

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

Art. 16. Annual general shareholders' meeting

The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Company or such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of the meeting, on the second Thursday of May at 10 a.m., and for the first time in 2001. If such day is a bank holiday, then the annual general meeting shall be held on the next following bank business day. The annual general meeting may be held abroad 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.

Art. 17. General meetings of shareholders of classes of shares

The shareholders of the class of shares issued in respect of any Sub-Fund may hold, at any time, general meetings to decide on any matters which relate exclusively to such class of shares in such Sub-Fund. In addition, the shareholders of any class of shares may hold, at any time, general meetings to decide on any matters which relate exclusively to such class of shares. The general provisions set out in these Articles of Incorporation, as well as in the Luxembourg law dated 10 August 1915 as amended from time to time on commercial companies, shall apply to such meetings.

Art. 18. Functioning of shareholders' meetings

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

Each share, regardless of the class and of the Sub-Fund to which it belongs, is entitled to one vote, subject to the limitations imposed by these articles. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another

person as his proxy in writing or by cable, telegram, telex or facsimile transmission. Fractions of shares are not entitled to a vote.

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

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

Further, the shareholders of each class and of each Sub-Fund separately will deliberate and vote (subject to the conditions of quorum and majority voting as provided by law) on the following items:

1. affectation of the net profits of their Sub-Fund and class; and
2. resolutions affecting the rights of the shareholders of one class or of one Sub Fund vis-à-vis of the other classes and/or Sub-Funds.

Art. 19. Notice to the general shareholders' meetings

Shareholders shall meet upon call by the board of directors. To the extent required by law, the notice shall be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg, in a Luxembourg newspaper and in such other newspapers as the board of directors may decide.

5. Management of the Company

Art. 20. Management

The Company shall be managed by a board of directors composed of not less than three members who need not be shareholders of the Company.

Art. 21. Duration of the functions of the directors, renewal of the board of directors

The directors shall be elected by the general shareholders' meeting for a period not exceeding six years and until their successors are elected and qualify, provided, however, that a director may be removed with or without cause and/or replaced at any time by resolution adopted by the shareholders.

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

Art. 22. Committee of the board of directors

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.

Art. 23. Meetings and deliberations of the board of directors

The board of directors shall meet upon call by the chairman, or any two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

The chairman shall preside at all meetings of shareholders and the board of directors, but in his absence the shareholders or the board of directors may appoint another director by a majority vote to preside at such meetings. For general meetings of shareholders and in the case no director is present, any other person may be appointed as chairman.

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

Written notice of any meeting of the board of directors shall be given to all directors at least three days in advance of the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by the consent in writing or by cable, telegram, telex or facsimile transmission of each director. Separate notice shall not be required for 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 meetings of the board of directors by appointing in writing or by cable, telegram, telex or facsimile transmission another director as his proxy.

Directors may not bind the Company by their individual signature, except as specifically permitted by resolution of the board of directors.

The board of directors can deliberate or act validly only if at least fifty per cent of the directors are present or represented at a meeting of directors. Decisions shall be taken by a majority of the votes of the directors present or represented at such meeting. The chairman shall have the casting vote.

Resolutions signed by all members of the board of directors 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 letters, cables, telegrams, telexes, facsimile transmission and similar means.

The board of directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose, to natural persons or corporate entities which need not be members of the board.

Art. 24. Minutes

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 presides 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. 25. Engagement of the Company vis-à-vis third persons

The Company shall be engaged by the signature of two members of the board of directors or by the individual signature of any duly authorised director or officer of the Company or by the individual signature of any other person to whom authority has been delegated by the board of directors.

Art. 26. Powers of the board of directors

The board of directors determines the general orientation of the management and of the investment policy, as well as the guidelines to be followed in the management of the Company, always in application of the principle of risk diversification.

The supervisory authority may authorise the Company to invest, in accordance with the principle of risk diversification and pursuant to the Luxembourg law dated 30 March 1988 as amended from time to time on undertakings for collective investment, up to 100 % of its assets in different transferable securities issued or guaranteed by an EU or an OECD member state, its local authorities, a non-member state of the EU or public international bodies of which one or more EU or OECD member states are members.

Art. 27. Interest

No contract or other transaction which the Company and any other corporation or firm might enter into shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the directors or officers of the Company are interested in, or is a director, associate, officer or employee of such other corporation or firm.

Any director or officer of the Company who serves as a director, officer or employee of any corporation or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other corporation or firm, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

In the event that any director or officer of the Company may have any personal interest in any transaction of the Company, 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 director's or officer's interest therein shall be reported to the next succeeding meeting of shareholders.

The term «personal interest», as used in the preceding sentence, shall not include any position, relationship with or interest in any matter, position or transaction involving ST. JAMES'S PLACE CAPITAL PLC, its subsidiaries and associated companies or such other corporation or entity as may from time to time be determined by the board of directors in its discretion.

Art. 28. Indemnification of the directors

The Company shall indemnify any director or officer, and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonable incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a director or officer of the Company or, at its request, of any other corporation of which the Company 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 Company is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Art. 29. Allowances to the board of directors

The general meeting of shareholders may allow the members of the board of directors, as remuneration for services rendered, a fixed annual sum, as directors' remuneration, such amount being carried as general expenses of the Company and which shall be divided at the discretion of the board of directors among themselves. Furthermore, the members of the board of directors may be reimbursed for any expenses engaged in on behalf of the Company insofar as they are reasonable. The remuneration of the chairman or the secretary of the board of directors as well as those of the general manager(s) and officers shall be fixed by the board.

Art. 30. Advisor, fund managers, Custodian and other contractual parties

The Company may enter into an investment advisory agreement in order to be advised and assisted while managing its portfolio, as well as enter into investment management agreements with one or more fund managers.

In addition, the Company shall enter into service agreements with other contractual parties, for example an administrative, corporate and domiciliary agent to fulfil the role of «administration centrale» as defined in the «Institut Monétaire Luxembourgeois», Circular 91/75 of 21 January 1991.

The Company shall enter into a custody agreement with a bank (hereinafter referred to as the «Custodian») which shall satisfy the requirements of the Luxembourg law dated 30 March 1988 as amended from time to time on undertakings for collective investment. All transferable securities and cash of the Company are to be held by or to the order of the Custodian who shall assume towards the Company and its shareholders the responsibilities provided by law.

In the event of the Custodian desiring to retire the board of directors shall use their best endeavours to find another bank to be Custodian in place of the retiring Custodian and the board of directors shall appoint such bank as Custodian. The board of directors may terminate the appointment of the Custodian but shall not remove the Custodian unless and until a successor Custodian shall have been appointed in accordance with these provisions to act in the place thereof.

6. Auditor**Art. 31. Auditor**

The operations of the Company and its financial situation including particularly its books shall be supervised by an auditor who shall satisfy the requirements of Luxembourg law as to respectability and professional experience and who

shall perform the duties foreseen by the Luxembourg law dated 30 March 1988 as amended from time to time on undertakings for collective investment. The auditors shall be elected by the general meeting of shareholders.

7. Annual accounts

Art. 32. Accounting year

The accounting year of the Company shall begin on January 1st in each year and shall terminate on December 31st of the same year, excepted the first accounting year which shall begin on the date of incorporation and shall terminate on 31 December 2000.

Art. 33. Profit balance

The portion of the income attributable to the shares of both classes will be capitalised.

8. Dissolution and liquidation

Art. 34. Dissolution of the Company

The Company may at any time be dissolved by a resolution taken by the general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements as defined in Article 38 hereof.

Whenever the capital falls below two thirds of the minimum capital as provided by the Luxembourg law dated 30 March 1988 as amended from time to time on undertakings for collective investment, the board of directors has to submit the question of the dissolution of the Company to the general meeting of shareholders. The general meeting for which no quorum shall be required shall decide on simple majority of the votes of the shares represented at the meeting.

The question of the dissolution of the Company shall also be referred to the general meeting of shareholders whenever the capital falls below one quarter of the minimum capital as provided by the Luxembourg law dated 30 March 1988 as amended from time to time on undertakings for collective investment; in such event the general meeting shall be held without quorum requirements and the dissolution may be decided by the shareholders holding one quarter of the votes present or represented at that meeting.

The meeting must be convened so that it is held within a period of forty days from ascertainment that the net assets of the Company have fallen below two thirds or one quarter of the legal minimum as the case may be.

The issue of new shares by the Company shall cease on the date of publication of the notice of the general shareholders' meeting, to which the dissolution and liquidation of the Company shall be proposed.

One or more liquidators shall be appointed by the general meeting of shareholders to realise the assets of the Company, subject to the supervision of the relevant supervisory authority in the best interests of the shareholders.

The proceeds of the liquidation of each Sub-Fund, net of all liquidation expenses, shall be distributed by the liquidators among the holders of shares in each class in accordance with their respective rights. The amounts not claimed by shareholders at the end of the liquidation process shall be deposited, in accordance with Luxembourg law, with the «Caisse des Consignations» in Luxembourg until the statutory limitation period has lapsed.

Art. 35. Termination, division and amalgamation of Sub-Funds

The directors may decide at any moment the termination, division and/or amalgamation of any Sub-Fund. In the case of termination of a Sub-Fund, the directors may offer to the shareholders of such Sub-Fund the conversion of their class of shares into classes of shares of another Sub-Fund, under terms fixed by the directors.

In the event that for any reason the value of the net assets in any Sub-Fund or of any class of shares within a Sub-Fund has decreased to an amount determined by the directors from time to time to be the minimum level for such Sub-Fund or such class of shares to be operated in an economically efficient manner, or if a change in the economic or political situation relating to the Sub-Fund concerned would have material adverse consequences on the investments of that Sub-Fund, the directors may decide to compulsorily redeem all the shares of the relevant classes issued in such Sub-Fund at the net asset value per share, taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses and calculated on the valuation day at which such decision shall take effect.

The Company shall serve a notice to the shareholders of the relevant class of shares prior to the effective date of the compulsory redemption, which will indicate the reasons for and the procedure of the redemption operations. Registered shareholders will be notified in writing. Unless it is otherwise decided in the interests of, or to maintain equal treatment between, the shareholders, the shareholders of the Sub-Fund concerned may continue to request redemption or conversion of their shares free of charge, taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses and prior to the date effective for the compulsory redemption.

Notwithstanding the powers conferred on the board of directors by the preceding paragraph hereof, the general meeting of shareholders of any one or all classes of shares issued in any Sub-Fund may, upon proposal of the board of directors, redeem all the shares of the relevant classes and refund to the shareholders the net asset value of their shares, taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses and calculated on the valuation day at which such decision shall take effect. There shall be no quorum requirements for such general meeting of shareholders that shall decide by resolution taken by a simple majority of those present or represented.

Assets which may not be distributed to their owners upon the implementation of the redemption will be deposited with the Custodian of the Company for a period of six months thereafter; after such period, the assets will be deposited with the «Caisse des Consignations» on behalf of the persons entitled thereto. All redeemed shares will be cancelled in the books of the Company.

Under the same circumstances as provided in the second paragraph of this Article 35, the board of directors may decide to allocate the assets of any Sub-Fund to those of another existing Sub-Fund within the Company or to another undertaking for collective investment organised under the provisions of Part I of the Luxembourg law dated 30 March 1988 as amended from time to time on undertakings for collective investment or to another Sub-Fund within such

undertakings for collective investment (hereinafter referred to as the «new Sub-Fund») and to redesignate the classes of shares concerned as shares of another class (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to shareholders). Such decision will be published in the same manner as described hereabove (and, in addition, the publication will contain information in relation to the new Sub-Fund), one month before the date on which the amalgamation becomes effective in order to enable shareholders to request redemption or conversion of their shares free of charge during such period.

Under the same circumstances provided for under this Article 35, the board of directors may decide to reorganise a Sub-Fund or class by means of a division into two or more Sub-Funds or classes. Such decision will be published in the same manner as described hereabove (and, in addition, the publication will contain information about the two or more new Sub-Funds) one month before the date on which the division becomes effective in order to enable the shareholders to request redemption of their shares free of charge during such period.

Notwithstanding the powers conferred on the board of directors by the preceding paragraph, an amalgamation or division of Sub-Funds within the Company may be decided upon by a general meeting of shareholders of the classes of shares in the Sub-Fund concerned for which there shall be no quorum requirements and which will decide, upon such amalgamation or division, by resolution taken by a simple majority of those present or represented.

A contribution of the assets and of the liabilities distributable of any Sub-Fund to another undertaking for collective investment referred to hereinbefore or to another Sub-Fund within such undertaking for collective investment shall require a resolution of the shareholders of the classes of shares issued in the Sub-Fund concerned taken with 50% quorum requirement of the shares in issue and adopted at a two-thirds majority of the shares present or represented at such meeting, except when such an amalgamation is to be implemented with a Luxembourg undertaking for collective investment of the contractual type («fonds commun de placement») or a foreign-based undertaking for collective undertakings, in which case resolutions shall be binding only on such shareholders who have voted in favour of such amalgamation.

Art. 36. Liquidation

In case of the dissolution of the Company, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be natural persons or legal entities) named by the meeting of shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

The net product of the liquidation of each Sub-Fund shall be distributed by the liquidators to the shareholders of each Sub-Fund in proportion to the number of shares which they hold in that Sub-Fund. The amounts not claimed by the shareholders at the end of the liquidation shall be deposited with the «Caisse des Consignations» in Luxembourg. If these amounts were not claimed before the end of a period of five years, the amounts shall become statute-barred and cannot be claimed any more.

Art. 37. Expenses borne by the Company

The Company shall bear its initial incorporation costs, including the costs of drawing up and printing the prospectus, notary public fees, the filing costs with administrative and stock exchange authorities, the costs of printing the certificates and any other costs pertaining to the establishment and launching of the Company. The costs will be amortized on a period not exceeding the five first accounting years. The Company bears all its running costs as foreseen in Article 12 hereof.

Art. 38. Amendment of the Articles of Incorporation

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

Any amendment of the terms and conditions of the Company which has as an effect a decrease of the rights or guarantees of the shareholders or which imposes on them additional costs, shall only come into force after a period of three months starting at the date of the approbation of the amendment by the general shareholders' meeting. During these three months, the shareholders may continue to request the redemption of their shares under the conditions in force before the relevant amendment.

Art. 39. General provisions

All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the Luxembourg law dated 10 August 1915 as amended from time to time on commercial companies and the Luxembourg law dated 30 March 1988 as amended from time to time on undertakings for collective investment.

Subscription and payment

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

<i>Name of shareholder</i>	<i>Subscribed capital</i>	<i>Paid-in capital</i>	<i>Number of shares</i>
JIRE GROUP ADVISORY HOLDING S.A., as aforementioned	119,999.00	119,999.00	119,999
J. ROTHSCHILD EUROPEAN ASSURANCE GROUP LIMITED, as aforementioned	1.00	1.00	1
Total:	120,000.00	120,000.00	120,000

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

Expenses

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

Statement

The undersigned notary hereby states that the conditions provided for in article 26 of the Luxembourg law dated 10 August 1915 as amended from time to time on commercial companies have been observed.

General meeting of shareholders

The above named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as having received due notice, 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:

- 1) The number of directors of the Company is set at six and the number of auditors at one.
- 2) The following persons are appointed directors of the Company for a period ending on the date of the annual general meeting of shareholders to be held in 2001 and until their successors are elected and qualified:
 - Sir Mark Weinberg, residing in London, England, Chairman;
 - Paul Bradshaw, residing in London, England;
 - Sheelagh Malin, residing in Dublin, Ireland;
 - Patrizia Misciattelli delle Ripe, residing in Milan, Italy; and
 - Marco de Pascalis, residing in Milan, Italy.
- 3) PricewaterhouseCoopers, 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg, is appointed auditor of the Company for a period ending on the date of the annual general meeting of shareholders to be held in 2001 and until his successor is elected and qualified.
- 4) The registered office of the Company is set at 11-13, avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg.
- 5) The board of directors is hereby authorised, according to Article 23 hereof, to delegate its powers to conduct the daily management of the Company to natural persons and corporate entities.

The undersigned notary, who understands and speaks English, states herewith that, on request of the above appearing persons, the present notarial deed appears in English followed by a German translation; on request of the same above appearing persons and in case of any inconsistencies between the English and the German text, the English version shall prevail.

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

Folgt die deutsche Übersetzung:

Im Jahr zweitausend, den achtzehnten Mai.

Vor dem unterzeichneten Notar Elvinger, mit Amtswohnsitz in Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

Erschienen:

1) JRE GROUP ADVISORY HOLDING S.A., mit eingetragenem Sitz in L-2420 Luxemburg, 11-13, avenue Emile Reuter, vertreten durch Joëlle Hauser, wohnhaft in Wormeldange, aufgrund einer Vollmacht, die ihr am 18. Mai 2000 in London erteilt wurde; und

2) J. ROTHSCHILD EUROPEAN ASSURANCE GROUP LIMITED, mit eingetragenem Sitz in J. Rothschild House, Dollar Street, Cirencester, Gloucestershire GL7 2AQ England, vertreten durch Joëlle Hauser, wohnhaft in Wormeldange, aufgrund einer Vollmacht, die ihr am 18. Mai 2000 in London erteilt wurde.

Die oben angegebenen Vollmachturkunden, welche ne varietur durch alle erscheinenden Personen und dem unterzeichneten Notar unterschrieben wurden, werden der vorliegenden Urkunde beigefügt bleiben, um mit ihr den Formalitäten der Einregistrierung unterworfen zu werden.

Welche erscheinenden Personen, im Namen wie sie handelten, den unterzeichneten Notar ersuchten, die Satzung einer zwischen ihnen zu gründenden «société d'investissement à capital variable» wie folgt zu dokumentieren:

1. Name, Dauer, Gegenstand, eingetragener Sitz**Art. 1. Name**

Zwischen den Vertragsparteien und allen, welche Eigentümer von später ausgegebenen Aktien werden, wird eine Gesellschaft gegründet in der Form einer «Société d'Investissement à Capital Variable» mit der Bezeichnung ST. JAMES'S PLACE CAPITAL, SICAV (nachfolgend die «Gesellschaft»).

Art. 2. Dauer.

Die Gesellschaft wird für eine unbestimmte Zeit gebildet. Sie kann durch Beschluss der Aktionäre, welcher in den für Satzungsänderungen vorgeschriebenen Formen gefasst wird, aufgelöst werden.

Art. 3. Gesellschaftszweck.

Der ausschließliche Zweck der Gesellschaft besteht in der gemeinsamen Anlage ihres Vermögens in Wertpapieren jeder Art mit dem Zweck, die Anlagerisiken zu streuen und ihren Aktionären die Ergebnisse der Verwaltung ihres Vermögens zugute kommen zu lassen.

Die Gesellschaft kann alle Geschäfte tätigen und Maßnahmen treffen, die ihrem Gesellschaftszweck im weitesten Sinne dienen oder nützlich sind, im Rahmen des Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen festgelegten Beschränkungen, so wie es abgeändert worden ist und werden wird.

Art. 4. Gesellschaftssitz.

Der Gesellschaftssitz der Gesellschaft ist Luxemburg. Durch Beschluss des Verwaltungsrats können Niederlassungen und Repräsentanzen im Großherzogtum oder im Ausland gegründet werden.

In Falle, wo der Verwaltungsrat feststellt, daß außerordentliche politische, wirtschaftliche, gesellschaftliche oder militärische Entwicklungen stattgefunden haben oder bevorstehen, welche die normale Geschäftsabwicklung der Gesell-

schaft am Gesellschaftssitz oder die reibungslose Kommunikation zwischen diesem Sitz und Personen im Ausland beeinträchtigen, kann der Gesellschaftssitz vorübergehend bis zum Ende dieser außerordentlichen Gegebenheiten ins Ausland verlegt werden; eine solche vorübergehende Maßnahme wird keinen Einfluss auf die Nationalität der Gesellschaft haben, welche unbeschadet einer solchen vorübergehenden Verlegung des Gesellschaftssitzes eine luxemburgische Gesellschaft bleiben wird.

2. Gesellschaftskapital, Veränderungen des Gesellschaftskapitals, Charakteristika der Aktien

Art. 5. Aktienkapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft ist zu jedem Zeitpunkt gleich dem gemäß dem nachfolgenden Artikel 12 berechneten Nettovermögenswert der verschiedenen Subfonds der Gesellschaft. Das Aktienkapital der Gesellschaft muß den Gegenwert in Euro von 50 Millionen Luxemburger Franken innerhalb der ersten sechs Monate nach der Gründung der Gesellschaft erreichen und darf nach sechs Monaten diesen Betrag nicht unterschreiten.

Das Anfangskapital der Gesellschaft beträgt EUR 120.000,-, voll eingezahlt und eingeteilt in 120.000 Aktien der Klasse «B» der Subfonds «Reserve Sub-Fund», ohne Nennwert, wie in Artikel 8 dieser Satzung angegeben.

Für Konsolidierungszwecke ist die Basiswährung der Gesellschaft der Euro.

Art. 6. Schwankungen des Gesellschaftskapitals

Das Gesellschaftskapital kann sich infolge der Ausgabe von neuen voll eingezahlten Aktien durch die Gesellschaft oder des Rückkaufs durch die Gesellschaft von bestehenden Aktien ihrer Aktionäre erhöhen oder vermindern.

Art. 7. Subfonds

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft kann jederzeit verschiedene Pools von Aktiven gründen, welche die sogenannten «Subfonds» darstellen (im nachfolgenden «Subfonds» genannt), im Sinne des Artikels 11 des luxemburgischen Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen, so wie es abgeändert worden ist und in Zukunft abgeändert werden wird.

Der Verwaltungsrat wird jeder Subfonds eine spezifische Anlagepolitik sowie eine Bezeichnung zuteilen.

Art. 8. Aktienklassen

Der Verwaltungsrat kann jederzeit neue Aktienklassen ausgeben, welche jeweils einem Subfonds angehören. Diese neuen Aktienklassen können, inter alia, in der Belastungsstruktur, der Dividendenpolitik und den Zielinvestoren abweichen.

Am Anfang werden zwei Klassen Aktien (Aktienklasse A und Aktienklasse B) ausgegeben, welche in ihrer Belastungsstruktur abweichen, entsprechend der genaueren Beschreibung in der jeweils aktuellen Ausgabe des Prospektes der Gesellschaft. Aktien der Klasse «A» werden mit einer abhängigen, zurückgestellten Verkaufsprovision, welche beim Rückkauf fällig wird, und einer jährlichen Vertriebsgebühr belastet, während die Aktien der Klasse «B» mit einer Verkaufsgebühr bei der Zeichnung, und einer Ausgleichsgebühr bei der Umwandlung belastet werden. Der Anteil des Einkommens, welcher den beiden Aktienklassen zuzuschreiben ist, wird kapitalisiert.

Art. 9. Form der Aktien

Die Gesellschaft wird Aktien jedes Subfonds und jeder Aktienklasse als Namensaktien ausgeben.

Die Aktien werden als Namensaktien mit einer Bestätigungsschrift ausgegeben, es sei denn, ein Aktienzertifikat wird bei der Zeichnung ausdrücklich angefragt, wobei in diesem Fall der Zeichner das Risiko und etwaige daraus entstehende zusätzliche Kosten trägt. Inhaber solcher Aktienzertifikate müssen sie zurückbringen und ordnungsgemäß aufgeben, ehe Umtausch- oder Rückzahlungsanweisungen ausgeführt werden können.

Ein Aktienregister wird am Gesellschaftssitz gehalten. In diesem Register sind der Name, Wohnort, oder gewähltes Domizil von jedem Aktieninhaber, die Anzahl der von ihm gehaltenen Aktien, die Klasse von jeder Aktie, der für jede Aktie bezahlte Betrag, der Transfer der Aktien und die Daten von solchen Transfers, eingetragen. Dieses Register ist für das Besitzverhältnis der Aktien beweiskräftig. Die Gesellschaft behandelt den eingetragenen Aktieninhaber als den absoluten Besitzer und den wirtschaftlichen Berechtigten.

Die Übertragung einer Namensaktie wird durch eine schriftliche Übertragungserklärung, welche in das Aktienregister eingetragen wird und welche datiert und durch den Käufer und den Veräußerer oder durch Personen, welche vertretungsberechtigt sind, unterschrieben wird, durchgeführt. Die Gesellschaft kann auch andere, für sie zulässige Beweise einer Aktienübertragung annehmen.

Jeder Aktionär von Namensaktien muss der Gesellschaft eine Adresse zwecks Eintragung im Aktienregister mitteilen. Alle Mitteilungen und Ankündigungen der Gesellschaft zugunsten von Aktionär von Namensaktien können rechtsverbindlich an diese Adresse gesandt werden. Ein Aktionär kann jederzeit schriftlich bei der Gesellschaft die Änderung seiner Adresse im Register beantragen.

Falls ein Inhaber von Namensaktien der Gesellschaft keine Adresse mitgeteilt hat, ist die Gesellschaft berechtigt, anzunehmen, dass die erforderliche Adresse des Aktionärs sich am Sitz der Gesellschaft befindet.

Aktien und Aktienzertifikate werden nur ausgegeben, nachdem die Zeichnung angenommen und der Preis unter den Bedingungen des jeweils gültigen Prospektes eingegangen ist.

Die Gesellschaft erkennt nur einen einzigen Aktionär pro Aktie an. Im Falle eines gemeinschaftlichen Besitzes kann die Gesellschaft die Ausübung der aus der oder den Aktien hervorgehenden Rechte suspendieren bis zu dem Zeitpunkt, an dem eine Person angegeben wird, die die gemeinschaftlichen Besitzer gegenüber der Gesellschaft vertritt.

Art. 10. Verlust oder Zerstörung von Aktienzertifikaten

Kann ein Aktionär gegenüber der Gesellschaft in überzeugender Form nachweisen, dass das Aktienzertifikat einer ihm gehörenden Aktie abhanden gekommen ist oder zerstört wurde, kann auf seinen Antrag die Gesellschaft ein Ersatzzertifikat ausgeben unter den Bedingungen und Garantien, welche die Gesellschaft festlegen kann, mit einbegriffen eine Gebühr oder eine Urkundenüberprüfung oder Urkundenforderung, welche durch eine Bank, einen Börsenmakler, oder

einer andere Partei, zur Zufriedenheit der Gesellschaft, unterschrieben ist. Mit der Ausgabe eines neuen Aktienzertifikates, auf welchem vermerkt wird, dass es sich um ein Duplikat handelt, verliert das Originalzertifikat jede Gültigkeit.

Verstümmelte oder beschädigte Aktienzertifikate können durch die Gesellschaft gegen neue Aktienzertifikate ausgetauscht werden. Die verstümmelten oder beschädigten Aktienzertifikate sind an die Gesellschaft zurückzugeben und werden von derselben sofort für ungültig erklärt.

Die Gesellschaft ist nach eigenem Ermessen berechtigt, vom Aktionär Ersatz in angemessener Höhe für die Kosten zu verlangen, welche ihr durch die Ausgabe und Eintragung eines neuen Aktienzertifikates oder durch die Annullierung und Zerstörung des Originalzertifikates entstanden sind.

Art. 11. Einschränkungen der Eigentumsrechte auf Aktien

Die Gesellschaft kann den direkten oder indirekten Besitz von Aktien der Gesellschaft durch bestimmte natürliche oder juristische Personen einschränken oder verbieten, wenn die Gesellschaft nach eigenem Ermessen der Ansicht ist, daß ein solcher Besitz zu Lasten der Interessen der bestehenden Aktionäre oder der Gesellschaft geht, oder wenn ein solcher Besitz eine Verletzung einer gesetzlichen Bestimmung des Großherzogtums Luxemburg oder eines anderen Landes mit sich zieht oder bewirken kann, oder wenn durch einen solchen Besitz die Gesellschaft mit steuerlichen Nachteilen, Geld- oder anderen Strafen, zu rechnen hat, denen sie andernfalls nicht ausgesetzt worden wäre (solche natürliche und juristische Personen sind durch den Verwaltungsrat festzustellen).

Zu diesem Zweck kann die Gesellschaft nach eigenem Ermessen und ohne Haftung:

a) die Ausgabe von Aktien oder deren Umschreibung im Aktienregister verweigern, wenn es offenkundig ist, daß diese Ausgabe oder Umschreibung zur Folge haben kann oder wird, daß den Aktienbesitz an eine Person übergeht, die nicht dazu berechtigt ist, Aktien der Gesellschaft zu besitzen;

b) den Zwangsrückkauf von allen Aktien, welche von einem Aktionär gehalten werden, tätigen, wenn der Gesellschaft offenkundig wird, daß eine Person, der es nicht erlaubt ist, Aktien der Gesellschaft zu besitzen, entweder allein oder aber zusammen mit anderen Personen wirtschaftlicher Berechtigter dieser Aktien ist; oder,

c) wenn der Gesellschaft offenkundig wird, daß eine oder mehrere Personen einen solchen Anteil der Aktien der Gesellschaft halten, daß die Steuergesetze oder andere Gesetze von anderen Ländern als jene von Luxemburg auf die Gesellschaft anwendbar werden könnten, den Zwangsrückkauf von allen oder einem Teil der von solchen Aktionären gehaltenen Aktien tätigen.

In diesen in (a) bis (c) (einbegriffen) aufgezählten Fällen wird folgendes Verfahren angewandt:

1) Die Gesellschaft sendet dem Aktionär, der die Aktien besitzt, eine Benachrichtigung (nachstehend Rückkaufbenachrichtigung genannt) zu; die Rückkaufbenachrichtigung gibt die zurückzukaufenden Aktien, den zu bezahlenden Rückkaufspreis und den Ort, wo dieser Preis zu bezahlen ist, an. Die Rückkaufbenachrichtigung kann dem Aktionär durch Einschreibebrief an seine im Aktienregister eingetragene Adresse zugesandt werden. Der betroffene Aktionär ist verpflichtet, der Gesellschaft ohne Verzögerung das oder die Aktienzertifikate, die die in der Rückkaufbenachrichtigung aufgeführten Aktien darstellen, zurückzugeben. Sofort nach Büroschluß am Tag, der in der Rückkaufbenachrichtigung angegeben ist, hört der Aktionär auf, Besitzer derjenigen Aktien zu sein, die in der Rückkaufbenachrichtigung erwähnt sind, und die Aktienzertifikate, welche die entsprechenden Aktien darstellen, werden in den Büchern der Gesellschaft annulliert.

2) Der Preis, zu dem die in der Rückkaufbenachrichtigung angegebenen Aktien zurückgekauft werden («der Rückkaufspreis»), ist gleich dem Nettovermögenswert der Aktien der Klasse(n) und Subfonds, zu der die Aktien jeweils gehören, so wie dieser am Tag der Rückkaufbenachrichtigung gemäß Artikel 12 der vorliegenden Statuten festgestellt wird, zuzüglich einer abhängigen, zurückgestellten Verkaufsprovision, falls anwendbar.

3) Vorbehaltlich aller anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen wird der Rückkaufspreis dem Besitzer jener Aktien in der Währung der betreffenden Aktien durch die Gesellschaft bei einer in Luxemburg oder anderswo ansässigen Bank, welche in der Rückkaufbenachrichtigung angegeben wurde, hinterlegt. Diese Bank wird den Preis dem betroffenen Aktionär gegen Rückgabe des oder der Zertifikate, die die in der Rückkaufbenachrichtigung angegebenen Aktien darstellen, auszahlen. Sobald der Preis gemäß diesen Bedingungen hinterlegt wurde, kann keine Person, die an den in der Rückkaufbenachrichtigung angegebenen Aktien interessiert ist, Anspruch auf diese Aktien geltend machen; außerdem kann keine Person rechtliche Schritte gegen die Gesellschaft oder ihre Guthaben unternehmen, außer das Recht des Aktionärs, welcher sich als rechtmäßiger Besitzer der Aktien ausweist, den hinterlegten Preis ohne Zinsen bei der Bank gegen Rückgabe des oder der Zertifikate ausgezahlt zu bekommen, wie vorgehend erläutert.

4) Die Ausübung durch die Gesellschaft der ihr durch diesen Artikel 11 zugestandenen Befugnisse kann in keinem Fall mit der Begründung, daß es keinen ausreichenden Nachweis des Besitzes der Aktien durch eine Person gab, in Frage gestellt oder ungültig erklärt werden, unter der einzigen Bedingung, daß die Gesellschaft ihre Befugnisse in gutem Glauben ausführte.

Die Gesellschaft kann nach eigenem Ermessen und ohne Haftung bei Aktionärsversammlungen denjenigen Personen, denen es nicht erlaubt ist, Aktien der Gesellschaft zu besitzen, das Stimmrecht aberkennen.

Insbesondere kann die Gesellschaft den Besitz von Aktien der Gesellschaft durch jede «US Person» einschränken oder verbieten. Der Ausdruck «US Person», so wie dieser Ausdruck in der vorliegenden Satzung gebraucht wird, bedeutet jeder Staatsangehörige, Bürger oder Einwohner der Vereinigten Staaten oder eines ihrer Territorien oder Besitztümer oder Gegenden unter ihrer Gerichtsbarkeit.

3. Nettovermögenswert, Ausgabe und Rückkauf von Aktien, Aussetzung der Berechnung des Nettovermögenswertes

Art. 12. Nettovermögenswert.

Der Nettovermögenswert per Aktie jeder Aktienklasse in jedem Subfonds der Gesellschaft wird periodisch durch die Gesellschaft berechnet, wie der Verwaltungsrat es bestimmen wird, aber in keinem Falle weniger als zweimal im Monat.

Der Tag, an dem der Nettovermögenswert der Aktien berechnet wird, wird in der vorliegenden Satzung als «Bewertungstag» bezeichnet, auf der Basis des letzten verfügbaren Schlußkurses. Fällt dieser Bewertungstag auf einen in Luxemburg gesetzlichen Feiertag oder einen luxemburgischen Bankfeiertag, ist Bewertungstag der darauffolgende volle Arbeitstag in Luxemburg.

Der Nettovermögenswert pro Aktie wird in der jeweiligen Referenzwährung des Subfonds ausgedrückt und wird für jede Aktienklasse eines jeden Subfonds dadurch bestimmt, daß das der betreffenden Aktienklasse zugewiesene Vermögen minus die der betreffenden Aktienklasse zugewiesene Passiva durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen ausgegebenen Aktien derselben Aktienklasse geteilt wird.

Falls es eine materielle Änderung der Kurse nach der Börsenschließung in den Märkten, stattgefunden hat, in denen ein wesentlicher Teil der Investitionen, die einem jeweiligen Subfonds zugewiesen sind, notiert werden, kann die Gesellschaft, im Interesse der Aktionäre die erste Wertbestimmung annullieren und eine zweite Wertberechnung durchführen.

Im Falle der Schaffung eines neuen Subfonds, werden die gesamten Vermögenswerte, welche jeder Aktienklasse in diesem Subfonds zugeteilt werden, durch die Multiplikation der Anzahl der Aktien einer Klasse welche in diesem Subfonds ausgegeben wurden, mit den anwendbaren Erstausgabepreis, berechnet, und werden nachher infolge von Aktienaussgaben und -rückkäufen angepasst, gemäß dem erhaltenen oder bezahlten Betrag.

a) Als Vermögenswerte der Gesellschaft gelten:

I) alles Bargeld, welches sich in der Kasse oder auf einem Bankkonto befindet;

II) Rechnungen, Zahlungsaufforderungen, welche auf Sicht zahlbar sind oder fällige Abrechnungen darstellen, im voraus bezahlte Kosten, Dividenden, angefallene und noch nicht aufgelaufene Zinsen; als Wert wird der ganze Nennwert angenommen, außer wenn es unwahrscheinlich erscheint, daß dieser Wert voll bezahlt werden wird oder eingenommen werden kann, wobei in diesem Falle der Wert nach Abzug eines Betrages, der als angemessen angesehen wird, bestimmt wird;

III) Wertpapiere, welche an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der/die regelmäßig operiert, vom Publikum anerkannt und dem Publikum zugänglich ist («anerkannter Markt»), werden zum letzten verfügbaren Schlußkurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen notiert, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für jenes Wertpapier ist;

IV) Falls der letzte verfügbare Verkaufskurs in der Auffassung des Verwaltungsrates nicht marktgerecht sind, werden diese Wertpapiere zum wahrscheinlichen Verkehrswert bewertet, wie ihn der Verwaltungsrat nach Treu und Glauben festlegt;

V) Wertpapiere, welche nicht an einer Börse notiert sind oder an einem anerkannten geregelten und dem Publikum zugänglichen Markt gehandelt werden, werden auf der Basis des wahrscheinlichen Verkaufserlöses bewertet, wie ihn der Verwaltungsrat nach Treu und Glauben festlegt;

VI) Der Liquidationswert für Terminware, Terminabschlüsse oder Optionsscheinen, welche nicht an einer Börse oder an einem anerkannten geregelten Markt notiert werden, entspricht ihren Nettoliquidationswert, so wie er bestimmt wird anhand der vom Verwaltungsrat festgelegten Politik, welche systematisch angewandt wird für jede Vertragskategorie. Der Liquidationswert für Terminware, Terminabschlüsse oder Optionsscheinen, welche an einer Börse oder an einem anerkannten geregelten Markt notiert werden, entspricht dem zuletzt verfügbaren bezahlten Kurs für diese Verträge auf denjenigen Märkten, wo jeweils die Terminware, Terminabschlüsse oder Optionsscheinen gehandelt werden; falls eine Terminware, ein Terminabschluß oder ein Optionsvertrag an dem Tage, der als Bewertungstag zwecks der Berechnung des Vermögenswertes gilt, nicht liquidiert werden kann, wird der Liquidationswert eines solchen Vertrages vom Verwaltungsrat nach Treu und Glauben festgelegt.

Vermögenswerte, welche auf eine andere Devisen als die Devisen des betreffenden Subfonds lauten, werden nach dem am Tag vor dem Bewertungstag an einem anerkannten Markt geltenden Wechselkurs umgerechnet.

b) Als Verpflichtungen der Gesellschaft werden betrachtet:

I) alle Anleihen, angefallene Wechsel und fällige zu bezahlende Abrechnungen;

II) sämtliche fällige und zahlbare Verwaltungskosten (darin einbegriffen Global Management fees, Vertriebs-, Depotbank, Administrations-, Registrier- und Transferagent-, Nominee- und andere Drittparteikosten);

III) alle bekannten, fälligen oder noch nicht fälligen Verbindlichkeiten, darin einbegriffen sämtliche fälligen vertraglichen Verpflichtungen, welche eine Zahlung in bar oder in Naturalien vorsehen;

IV) angemessene von Verwaltungsrat bestimmte Rückstellungen für zukünftig fällige Steuern, die auf das Vermögen und Einkommen bis zum Handelstag der dem Bewertungstag vorausgeht, basieren, und andere durch den Verwaltungsrat genehmigte oder gebilligte Reserven, falls vorhanden, insbesondere solche Rückstellungen, die im Hinblick auf einen möglichen Wertverlust gewisser Anlagen der Gesellschaft getätigt werden;

V) alle anderen Verpflichtungen der Gesellschaft, welcher Natur und Art sie auch seien, abgesehen von solchen die durch die Aktien der Gesellschaft dargestellt werden. Um den Betrag dieser anderen Verpflichtungen zu bestimmen, berücksichtigt die Gesellschaft alle von ihr zu tragenden Ausgaben, darin einbegriffen, aber ohne andere Begrenzung, die Gründungskosten, die Vergütungen und Kosten für den/die Direktor(en), (einschließlich angemessener Out-of-Pocket Kosten) den/die Anlageberater und Anlagemanager, den/die Buchhalter, die Depotbank, den/die administrative Agenten, Vertriebs- und Zahlstellen, Gesellschafts- und Domizilagenten, Registrier- und Transferagents, sowie alle anderen Bevollmächtigten und Agenten der Gesellschaft und permanente Vertreter der Gesellschaft in Orten, wo die Gesellschaft registriert werden muss; die Kosten für Rechtsberatung und Prüfung der Jahresberichte, die Kosten der Börsennotierungen und deren Aufrechterhaltung, die Veröffentlichungskosten (einschließlich angemessener Werbekosten, Druckkosten, Übersetzungskosten) der Dokumente und Prospekte, welche zum Vertrieb der Aktien hergestellt werden, die Registrierungskosten, die Druckkosten für die Jahres- und Halbjahresberichte, eventuell anfallenden Steuer- und Überwachungskosten, Versicherungskosten, sämtliche sonstige operativen Ausgaben der täglichen Geschäfts-

führung einschließlich der Kosten für den Kauf und Verkauf von Vermögenswerten, Zinsen, Bankgebühren, Brokeragegebühren sowie Kosten für Post, Telefon und Telex. Die Gesellschaft kann Verwaltungs- und sonstige Kosten regelmäßiger oder wiederkehrender Art auf der Grundlage geschätzter Zahlen für jährliche oder andere Perioden im voraus ansetzen und kann diese in gleichen Raten über einen solchen periodischen Zeitraum zusammenfassen.

In den Beziehungen zwischen den Aktionären wird jeder Subfonds als eine einzelne juristische Einheit behandelt.

Drittpersonen gegenüber stellt die Gesellschaft eine einzige juristische Einheit dar und die Gesellschaft haftet als Ganzes für jede Verpflichtung, welche auch immer der Subfonds ist, dem die jeweilige Verpflichtung zugerechnet wird, sofern keine andere Vereinbarungen mit einer Gegenpartei getroffen worden ist. Die Vermögenswerte, Verpflichtungen, Kosten und Ausgaben, welche keinem spezifischen Subfonds zugerechnet werden können, werden den verschiedenen Subfonds im Verhältnis ihres jeweiligen Nettovermögens oder pro rata ihres jeweiligen Nettovermögens zugerechnet, falls die betreffenden Beträge dies als angemessen erscheinen lassen.

Aktien, die im Begriff sind, von der Gesellschaft zurückgekauft zu werden, gelten als ausgegeben bis zum Geschäftsschluß des jeweiligen Bewertungstages, welcher auf den Rückkauf anwendbar ist. Der Preis der Aktien, die zurückgekauft worden sind, gilt als Verbindlichkeit der Gesellschaft ab dem Geschäftsschluß des besagten Tages bis zur Zahlung.

Im Zusammenhang mit eingegangenen Kaufaufträgen ausgegebene Aktien gelten ab Geschäftsschluß am jeweilig für die Zeichnung anwendbaren Bewertungstag als ausgegebene Aktien. Der Ausgabepreis gilt als Forderung der Gesellschaft an den Zeichner ab dem Geschäftsschluß des besagten Tages und so lange, bis dieser Preis bezahlt ist.

Soweit als möglich gehen alle Anlagen und Verkäufe, welche durch die Gesellschaft bis zu einem Bewertungstag beschlossen und vollzogen werden in die Bewertung ein.

Art. 13. Ausgabe, Rückkauf und Umtausch von Aktien

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, zu jeder Zeit weitere voll eingezahlte Aktien jeder Aktienklasse und von jedem Subfonds auszugeben, und zwar zu einem Preis, der auf dem gemäß Artikel 12 dieser Satzung berechneten Nettovermögenswert pro Aktie des betreffenden Subfonds und Aktienklasse, und zu einem Bewertungsdatum, der entsprechend der vom Verwaltungsrat, von Zeit zu Zeit bestimmten Politik festgelegt wird. Dieser Preis ist zuzüglich eventuell anfallender Verkaufsabgaben und einer vom Verwaltungsrat festgelegten prozentualen Provision für bei der Investition des Ertrages anfallende Kosten.

Der Verwaltungsrat kann jedes Verwaltungsratsmitglied oder jeden Angestellten der Gesellschaft oder andere Personen ermächtigen, Zeichnungen anzunehmen und den Preis für die neuen Aktien entgegenzunehmen.

Um gültig zu sein, muß jede neue Zeichnung von Aktien voll eingezahlt sein; die ausgegebenen Aktien haben dieselben Rechte wie diejenigen Aktien, welche am Tage des Aktienaussgabe in Umlauf waren.

Falls der Verwaltungsrat bestimmt, daß die Annahme einer Zeichnung von Aktien einer Subfonds, deren Wert mehr als 10 % der Nettovermögens dieser Subfonds darstellt, die bestehende Aktionären dieser Subfonds schaden kann, kann er die Annahme der Zeichnung aufschieben, und in Absprache mit dem neuen Aktionären, ihn dazu auffordern, die Zeichnung über einen bestimmten Zeitraum zu staffeln.

Die Gesellschaft kann eine Zeichnung teilweise oder ganz zurückweisen, und der Verwaltungsrat kann, nach eigenem Ermessen, und ohne Haftung und ohne vorherige Ankündigung, die Ausgabe und den Verkauf von Aktien jeder Aktienklasse und jedes Subfonds abbrechen.

Jeder Aktionär hat das Recht, den Rückkauf von allen oder einem Teil seiner Aktien durch die Gesellschaft, zu den vom Verwaltungsrat festgelegten und im Prospekt veröffentlichten Bedingungen, und mit den Einschränkungen dieses Artikels 13. Der Rückkaufspreis wird binnen einer vom Verwaltungsrat bestimmten Frist, die zehn Arbeitstage vom betreffenden Bewertungstag an dem der anwendbare Nettowert der Aktien bestimmt wurde, nicht überschreiten darf, ausbezahlt, falls die Aktienzertifikate der Gesellschaft übergeben worden sind. Der Rückkaufspreis ist gleich dem Nettowert der Aktien des betreffenden Subfonds und Aktienklasse, so wie dieser gemäß den Bestimmungen des Artikels 12 bestimmt wird, gegebenenfalls abzüglich einer Provision und Kosten, wie sie im Prospekt beschrieben sind. Jeder Rückkaufsantrag muß durch den Aktionär schriftlich am Firmensitz der Gesellschaft in Luxemburg oder bei anderen natürlichen oder juristischen Personen, die von der Gesellschaft als bevollmächtigt für den Rückkauf der Aktien bestimmt wurden, eingereicht werden. Die Aktienzertifikaten, falls solche ausgegeben wurden, müssen dem Antrag beigefügt sein. Der anwendbare Rückkaufspreis wird gegebenenfalls aboder aufgerundet, bis zu einem Maximum von drei dezimalen Stellen in der Referenzwährung, so wie der Verwaltungsrat es bestimmt.

Die Gesellschaft wird jederzeit dafür sorgen, daß ein Subfonds über genügende Liquiditäten verfügt, um die Ausführung der Rückkaufanträge zu ermöglichen.

Sollte, als Konsequenz eines Rückkaufantrages der Gesamtnettovermögenswert pro Aktie der Aktien einer bestimmten Aktienklasse, die ein Aktionär besitzt, unter einem gewissen vom Verwaltungsrat festgelegten Betrag fallen, kann die Gesellschaft den Antrag als einen Rückkaufantrag aller Aktien dieser Klasse, die jener Aktionär besitzt, ansehen.

Falls an einem bestimmten Datum die Anzahl der Rückkaufanträge oder Aktienumtauschsanträge einen gewissen Grenzwert, der durch den Verwaltungsrat, im Verhältnis zu den ausgegebenen Aktien, festgelegt wird, überschreitet, kann der Verwaltungsrat die Hinausschiebung eines Teils oder aller derartigen Anträge beschließen, und zwar für einen Zeitabschnitt und in einer Art und Weise die der Verwaltungsrat als die besten für die Interessen der Gesellschaft ansieht. Am ersten Bewertungstag, der diesem Zeitabschnitt folgt, werden die betroffenen Rückkaufanträge oder Aktienumtauschsanträge mit Vorrang behandelt.

Die Gesellschaft hat das Recht, falls der Verwaltungsrat es so bestimmt, und mit dem Einverständnis des betroffenen Aktionärs, der Zahlung des Rückkaufes Genüge zu tun indem sie dem den betreffenden Aktionär mit Papieren aus dem Investmentpool der betreffenden Aktienklasse bezahlt, im Wert der zurückgekauften Aktien, (so wie er anhand des Artikels 12 festgelegt wird ist), und zwar am Bewertungstag an dem der Rückkaufspreis berechnet wird. Die Charakteristika und der Typ der Papiere die auf dieser Weise übergeben werden, werden auf einer fairen und vernünftigen Art

bestimmt, die die Interessen der anderen Aktionären des betreffenden Subfonds nicht schaden darf, ferner muß die angewandte Bewertung von einem externen Auditor bestätigt werden. Etwaige anfallende Kosten des Transfers gehen zu Lasten des Erwerbers.

Die von der Gesellschaft zurückgekauften Aktien des Kapitals werden in den Büchern der Gesellschaft annulliert.

Jeder Aktionär kann den Umtausch aller oder eines Teiles seiner Aktien eines bestimmten Subfonds in Aktien eines anderen Subfonds verlangen, wobei der Verwaltungsrat die Bedingungen festlegen kann.

Der Verwaltungsrat kann:

- a) die Termine und Bedingungen festlegen, was das Recht zum Umtausch sowie die Häufigkeit eines Umtauschs zwischen Subfonds angeht;
- b) die Zahlung von Kosten und Kommissionen festlegen und zur Bedingung für einen Umtausch machen.

Sollte, als Konsequenz des Umtauschantrages der Gesamtnettowert pro Aktie der Aktien einer bestimmten Aktienklasse die ein Aktionär besitzt, unter einen gewissen vom Verwaltungsrat festgelegten Betrag fallen, kann die Gesellschaft den Antrag als einen Umtauschantrag aller Aktien dieser Klasse, die jener Aktionär besitzt, ansehen.

Der Umtausch wird zu einem Preis, der auf dem Nettowert pro Aktie des betreffenden Subfonds, gemäß Artikel 12 dieser Satzung berechnet wird, durchgeführt. Die anwendbare Anzahl von Aktien wird gegebenenfalls ab- oder aufgerundet, bis zu einem Maximum von drei dezimalen Stellen so wie der Verwaltungsrat es bestimmt. Die umgetauschten Aktien werden in dem alten Subfonds annulliert. Die Anträge auf Zeichnung, Rückkauf, und Umtausch von Aktien werden an den vom Verwaltungsrat festgelegten Stellen angenommen.

Art. 14. Einstellung der Berechnung des Nettowertwertes sowie der Ausgabe, des Rückkaufs und des Umtauschs von Aktien

Die Gesellschaft ist dazu befugt, zeitweilig die Berechnung des Nettowertwertes eines oder mehreren Subfonds der Aktien, die Ausgabe, dem Umtausch sowie den Rückkauf von Aktien einer oder mehreren Subfonds der Gesellschaft in den folgenden Fällen einzustellen:

- a) während jedem Zeitraum, in welchem eine Börse oder ein Hauptmarkt, an dem/der ein wesentlicher Teil der Anlagen der Gesellschaft notiert wird, geschlossen ist, oder der Handel ausgesetzt oder eingeschränkt ist, außer wegen gewöhnlichen Wochenenden und Feiertagen, vorausgesetzt solche Einschränkungen beeinflussen die Bewertung der Investitionen des betreffenden Subfonds der Gesellschaft;
- b) falls ein Zustand besteht der in der Meinung der Direktoren als einen Notfall einzustufen ist, in der Hinsicht wo die Veräußerung oder die Bewertung der Aktiva des betreffenden Subfonds undurchführbar ist;
- c) falls die Kommunikationsmittel und Datenverarbeitungssysteme, die normalerweise zur Bestimmung des Wertes der Anlagen der Gesellschaft oder der aktuellen Preise auf den Märkten oder Börsen zu gebraucht werden, außer Betrieb sind;
- d) falls die Gesellschaft die Übertragung von Erträgen, zum Zwecke der Zahlung von Zurückkäufen des jeweiligen Subfonds nicht durchführen kann, oder wenn ein Geldtransfer zum Zwecke der Verwirklichung oder des Erwerbes von Investitionen oder wegen Rückkäufen in der Meinung des Verwaltungsrates nicht zu normalen Wechselkursen durchgeführt werden kann;
- e) wenn aus irgendeinem anderen Grund der Wert einer dem betreffenden Subfonds zuzuweisenden Investition nicht rasch und genau festgelegt werden kann;
- f) ab dem Zeitpunkt der Veröffentlichung einer Einberufung zu einer Generalversammlung, in der über die Auflösung der Gesellschaft Beschluß gefasst werden soll;

Die Aufhebung eines Subfonds hat keinen Einfluß auf die Berechnung des Nettowertwertes, der Ausgabe, des Rückkaufs oder des Umtauschs von Aktien anderer Subfonds, die nicht aufgehoben worden sind.

Unter außergewöhnlichen Bedingungen, welche die Rechte der Aktionäre nachteilig beeinflussen können, behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, erst die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren durchzuführen, bevor der Preis, zu dem die Aktionäre einen Rückkauf oder den Umtausch ihrer Aktien verlangen können, bestimmt wird. In einem solchen Fall werden schwebende Anträge zur Zeichnung, Rückkauf und Umtausch auf der Basis des Nettowertwertes, welcher wie vorgeschrieben und nach den notwendigen Verkäufen ermittelt wurde, getätigt.

Zeichner und Aktionäre, die einen Rückkauf oder einen Umtausch beantragt haben, werden von der Einstellung der Berechnung des Nettowertwertes benachrichtigt.

Die Einstellung der Berechnung des Nettowertwertes kann durch angemessene Mittel veröffentlicht werden, falls ihre Dauer eine gewisse Zeitspanne überschreitet. Schwebende Anträge auf eine Zeichnung, einem Rückkauf und einem Umtausch von Aktien können durch schriftliche Benachrichtigung zurückgezogen werden, unter der Bedingung, daß die Gesellschaft die entsprechende Benachrichtigung vor dem Ende des Schwebzustandes erhält.

Derart schwebende Anträge auf eine Zeichnung, einen Rückkauf und einen Umtausch von Aktien werden am ersten Bewertungstag nach der Wiederaufnahme von Zeichnungen und Rückkäufen von Aktien durch die Gesellschaft getätigt.

4. Generalversammlung

Art. 15. Allgemeine Bestimmungen

Die ordnungsgemäß gebildete Generalversammlung der Aktionäre der Gesellschaft vertritt alle Aktionäre der Gesellschaft. Sie hat die weitesten Befugnisse, um alle Handlungen der Gesellschaft anzuordnen, durchzuführen oder zu bestätigen.

Art. 16. Jährliche Generalversammlung

Die jährliche Generalversammlung der Aktionäre wird gemäß der luxemburgischen Gesetzgebung in Luxemburg, am Firmensitz der Gesellschaft oder an einem anderen Ort in Luxemburg, der in der Einberufung festgelegt wird, am zweiten Donnerstag in Mai jeden Jahres um 10.00 Uhr abgehalten, und zum erstenmal im Jahre 2001. Falls dieser Tag auf

einen Bankfeiertag fällt, wird die jährliche Generalversammlung am ersten nachfolgenden Bankarbeitstag abgehalten. Die jährliche Generalversammlung kann im Ausland abgehalten werden, wenn der Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen feststellt, daß Umstände höherer Gewalt dies erfordern. Andere Versammlungen können zu der Zeit und an dem Ort abgehalten werden, wie sie in der Einberufung zur jeweiligen Versammlung angegeben sind.

Art. 17 Generalversammlungen von Aktionären von Aktienklassen

Die Aktionären einer Aktienklasse in einem bestimmten Subfonds können zu jeder Zeit eine Generalversammlung einberufen, um über Angelegenheiten, welche ausschließlich jene Aktienklasse in jenem Subfonds betreffen, zu entscheiden. Außerdem können die Aktionären einer Aktienklasse zu jeder Zeit eine Generalversammlung einberufen, um über Angelegenheiten, welche ausschließlich jene Aktienklasse betreffen, zu entscheiden. Es gelten die Regeln die in dieser Satzung vorgesehen sind, sowie das luxemburgische Gesetz vom 10. August 1915, so wie es danach abgeändert worden ist und werden wird.

Art. 18. Funktionsweise der Generalversammlungen

Die Einberufungen, sowie die Quora und die Fristen, sowie der Ablauf der Versammlungen der Aktionäre müssen, soweit die vorliegende Satzung nichts anderes bestimmt, den gesetzlichen Bestimmungen entsprechen.

Jede Aktie gibt ungeachtet der Klasse und des Subfonds, denen sie angehört, das Recht auf eine Stimme unter Vorbehalt der Einschränkungen, die durch die vorliegende Satzung verfügt werden. Jeder Aktionär kann an den Versammlungen der Aktionäre teilnehmen, indem er schriftlich, durch Kabel, Telegramm, Telex oder Telefax eine andere Person als seinen Bevollmächtigten angibt. Teile einer einzelnen Aktie geben kein Anrecht auf eine Stimme.

Sofern das Gesetz oder die vorliegende Satzung nichts Gegenteiliges anordnen, werden die Entscheidungen der ordnungsgemäß einberufenen Generalversammlungen der Aktionäre durch die einfache Mehrheit der anwesenden und mitbestimmenden Aktionäre gefasst.

Der Verwaltungsrat kann andere Bedingung festlegen, welche die Aktionäre erfüllen müssen, um an den Generalversammlungen teilnehmen zu können.

Außerdem werden die Aktionäre jeder Klasse und jedes Subfonds getrennt beraten und unter den gesetzlich vorgesehenen Quorums- und Mehrheitsbedingungen über folgende Punkte abstimmen:

1. Gewinnverwendung ihres Subfonds und ihrer Aktienklasse;

1. Entscheidungen, welche die Rechte der Aktionäre einer Klasse oder eines Subfonds gegenüber den anderen Klassen und/oder Subfonds betreffen.

Art. 19. Einberufungen zu den Generalversammlungen

Die Aktionäre werden durch den Verwaltungsrat einberufen. Soweit gesetzlich erforderlich, wird das Einberufungsschreiben im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations in Luxemburg sowie in einer luxemburgischen Zeitung und in anderen vom Verwaltungsrat bestimmten Zeitungen veröffentlicht.

5. Verwaltung der Gesellschaft

Art. 20. Verwaltung

Die Gesellschaft wird von einem Verwaltungsrat, der aus mindestens drei Mitgliedern besteht, verwaltet; die Verwaltungsratsmitglieder müssen keine Aktionäre der Gesellschaft sein.

Art. 21. Dauer des Mandats der Verwaltungsratsmitglieder, Erneuerung des Verwaltungsrats

Die Verwaltungsratsmitglieder werden durch die Generalversammlung für einen Zeitraum, der sechs Jahre nicht überschreiten kann, gewählt. Sie bleiben im Amt, bis ihre Nachfolger gewählt wurden und im Amt stehen. Ein Verwaltungsratsmitglied kann mit oder ohne Begründung jederzeit durch eine Entscheidung der Generalversammlung abberufen und ersetzt werden.

Im Falle einer Vakanz eines Verwaltungsratsmitgliedes aufgrund von Tod, Pension oder aus einem anderen Grund können die verbleibenden Verwaltungsratsmitglieder eine Sitzung einberufen und durch eine mehrheitliche Abstimmung ein Verwaltungsratsmitglied bestimmen, um diese Vakanz auf einer provisorischen Basis bis zur nächsten Generalversammlung zu füllen.

Art. 22. Präsidium des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat kann unter seinen Mitgliedern einen Vorsitzenden sowie einen oder mehrere stellvertretenden Vorsitzenden wählen. Ferner kann er einen Sekretär ernennen, der nicht Verwaltungsratsmitglied sein muss und der verantwortlich ist für die Redaktion der Protokolle der Versammlungen des Verwaltungsrats und der Versammlungen der Aktionäre.

Art. 23. Versammlungen und Beratungen des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat wird vom Vorsitzenden oder von zwei Verwaltungsratsmitgliedern an dem Ort, das in dem Einberufungsschreiben angegeben ist, einberufen.

Der Vorsitzende des Verwaltungsrats steht jeder der Versammlungen des Verwaltungsrats und der Aktionäre vor; in seiner Abwesenheit können jedoch die Aktionäre oder der Verwaltungsrat mit einfacher Mehrheit ein anderes Verwaltungsratsmitglied zum Vorsitzenden der Versammlung ernennen. Bei einer Generalversammlung an der kein Verwaltungsratsmitglied anwesend ist, kann jede andere Person ernannt werden, um den Vorsitz dieser Versammlung zu übernehmen. Der Verwaltungsrat kann Direktoren der Gesellschaft ernennen, auch einen Generaldirektor, beigeordnete Direktoren, beigeordnete Sekretäre und andere Bevollmächtigte, die für die Angelegenheiten der Gesellschaft zu führen als nötig empfunden werden. Solche Ernennungen können zu jedem Zeitpunkt durch den Verwaltungsrat zurückgezogen werden. Die Direktoren und Bevollmächtigten brauchen keine Verwaltungsratsmitglieder oder Aktionäre der Gesellschaft zu sein. Sofern die Satzung es nicht anderes vorsieht, haben die Direktoren und Bevollmächtigten diejenigen Vollmachten und Pflichten, die ihnen vom Verwaltungsrat erteilt worden sind.

Eine schriftliche Einberufung zu jeder Versammlung des Verwaltungsrats wird an alle Verwaltungsratsmitglieder mindestens drei Tage vor der Stunde, die für die Versammlung vorgesehen ist, ausgegeben, außer im Falle einer Dringlichkeit, wobei in diesem Fall die Art und die Gründe dieser Dringlichkeit im Einberufungsschreiben angegeben werden. Ein Einberufungsschreiben ist nicht notwendig, falls jedes Verwaltungsratsmitglied dazu seine schriftliche Zustimmung, durch Kabel, Telegramm, Telex oder Telefax gegeben hat. Für eine Versammlung des Verwaltungsrats, die zu einer Stunde und an einem Ort abgehalten wird, welche in einer Entscheidung, die vorher durch den Verwaltungsrat angenommen wurde, festgelegt worden ist, ist eine besondere Einberufung nicht notwendig.

Jedes Verwaltungsratsmitglied kann an jeder Versammlung des Verwaltungsrats durch ein schriftlich, durch Kabel, Telegramm, Telex oder Telefax bevollmächtigtes anderes Verwaltungsratsmitglied teilnehmen.

Die Gesellschaft kann nicht durch die einzelne Unterschrift eines Verwaltungsratsmitglieds verpflichtet werden, es sei denn es besitzt eine ausdrückliche Vollmacht durch einen Beschluß des Verwaltungsrats.

Gültig verhandeln und handeln kann der Verwaltungsrat nur, wenn mindestens die Hälfte der Verwaltungsratsmitglieder bei der Versammlung anwesend oder vertreten ist. Entscheidungen werden durch die einfache Mehrheit der Stimmen der anwesenden beziehungsweise vertretenen Verwaltungsratsmitglieder getroffen. Der Vorsitzende des Verwaltungsrates hat die ausschlaggebende Stimme.

Von allen Mitgliedern des Verwaltungsrats unterschriebene Entscheidungen sind ebenso gültig und durchführbar wie jene, die während einer ordnungsgemäß einberufenen und durchgeführten Versammlung getroffen werden. Diese Unterschriften können auf einem einzigen Dokument oder auf mehrere Kopien gemacht werden und können durch Brief, Kabel, Telegramm, Telex, Telefax oder ähnlichen Mitteln belegt werden.

Was die tägliche Verwaltung der Gesellschaft sowie Handlungen im Rahmen der Gesellschaftspolitik und des Gesellschaftszweckes angeht, kann der Verwaltungsrat seine Befugnisse an juristische Personen oder an natürliche Personen, die nicht Mitglieder des Verwaltungsrats sein müssen, delegieren.

Art. 24. Versammlungsprotokolle

Die Versammlungsprotokolle der Versammlungen des Verwaltungsrats werden durch den Vorsitzenden oder, in seiner Abwesenheit, durch dasjenige Verwaltungsratsmitglied, das den Vorsitz übernommen hat, unterschrieben.

Abschriften oder Auszüge von Protokollen, die vor Gericht oder anderswo vorgelegt werden sollen, werden durch den Vorsitzenden, den Sekretär oder durch zwei Verwaltungsratsmitglieder unterschrieben.

Art. 25. Vertretung der Gesellschaft gegenüber Drittpersonen

Rechtlich gebunden wird die Gesellschaft durch die gemeinsame Unterschrift von zwei Verwaltungsratsmitgliedern oder durch die einzelne Unterschrift eines Bevollmächtigten Direktoren oder der Gesellschaft, der die entsprechende Vollmacht erhalten hat, oder durch die einzelne Unterschrift jeder anderen Person, der der Verwaltungsrat eine entsprechende Vollmacht gegeben hat.

Art. 26. Befugnisse des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat bestimmt, durch die Anwendung des Prinzips der Risikoverteilung, die generelle Linie der Vermögensverwaltung und die Investitionspolitik ebenso wie die Richtlinien, die in der Verwaltung der Gesellschaft zu befolgen sind.

Die Aufsichtsbehörde kann die Gesellschaft ermächtigen, nach dem Grundsatz der Risikostreuung, und unter den Bedingungen des Gesetzes vom 30. März 1988, so wie es abgeändert worden ist und werden wird, bis zu 100% des Nettovermögens pro Subfonds in übertragbaren Wertpapieren verschiedener Emissionen anzulegen, die von einem Mitgliedstaat der EU oder seinen Gebietskörperschaften, von einem Nichtmitgliedstaat, von einem OECD-Staat oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere EU-Mitgliedstaaten angehören, ausgegeben oder garantiert werden.

Art. 27. Interessenskollisionen

Kein Vertrag und kein Vergleich, den die Gesellschaft mit einer anderen Gesellschaft oder Firma schließt, kann durch die Tatsache, dass einer oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder, Direktoren oder Bevollmächtigte der Gesellschaft irgendwelche Interessen in jener anderen Gesellschaft oder Firma haben beeinträchtigt oder ungültig gemacht werden.

Ein Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Bevollmächtigter der Gesellschaft, welcher lediglich Verwaltungsratsmitglied, Direktor, Bevollmächtigter oder Angestellter einer anderen Gesellschaft oder der Firma ist, mit der die Gesellschaft einen Vertrag schließt oder in einer anderen Weise in geschäftlichen Beziehungen tritt, verliert dadurch nicht das Recht, zu beraten, abzustimmen und zu handeln, was die Angelegenheiten, die mit einem solchen Vertrag oder solchen Geschäftssachen in Verbindung stehen, anbetrifft.

Falls ein Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Bevollmächtigter ein persönliches Interesse in irgendeiner Angelegenheit der Gesellschaft hat, muß dieses Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Bevollmächtigter der Gesellschaft den Verwaltungsrat von diesem persönlichen Interesse informieren, und wird weder mitberaten noch am Votum über diese Angelegenheit teilnehmen. Ein Bericht über diese Angelegenheit und über das persönliche Interesse des Verwaltungsratsmitglieds, Direktors oder Bevollmächtigten wird bei der nächsten Versammlung der Aktionäre erstattet.

Der im vorstehenden Absatz verwendete Begriff «persönliches Interesse» findet keine Anwendung auf Beziehungen und Interessen, die ST. JAMES'S PLACE CAPITAL, deren Tochtergesellschaften oder verbundene Gesellschaften oder jeder anderen von dem Verwaltungsrat nach freiem Ermessen benannten Gesellschaft oder Firma betreffen.

Art. 28. Entschädigung der Direktoren

Die Gesellschaft kann jedem Direktor oder Bevollmächtigten, seinen Erben, Vollstrecker und Administratoren die eingegangenen vernünftigen Ausgaben im Rahmen seiner Handlungen, die er in seiner Eigenschaft als Verwaltungsratsmitglied oder Bevollmächtigten der Gesellschaft durchgeführt hat oder, auf Bitte der Gesellschaft, falls jene ihn nicht entschädigt, als Verwaltungsratsmitglied oder Bevollmächtigten einer anderen Gesellschaft, in welcher die Gesellschaft Aktionär ist, durchgeführt hat, vergüten. Dies beinhaltet nicht jene Handlungen für deren Fahrlässigkeit oder Mißwirt-

schaft oder anderen Pflichtverletzungen der Verwaltungsratsmitglied oder Bevollmächtigte haften muß aufgrund eines gerichtlichen Beschlusses, oder eine solche Fahrlässigkeit oder Mißwirtschaft oder anderen Pflichtverletzungen anerkannt worden ist. Im Falle einer Schlichtung betrifft die Vergütung lediglich jene Angelegenheiten, in denen die Gesellschaft sich Rat geholt hat und feststellen kann, daß sie die Pflichtverletzungen nicht betreffen. Das Recht auf Vergütung schließt keine anderen Ansprüche aus.

Art. 29. Vergütungen des Verwaltungsrats

Die Generalversammlung kann den Verwaltungsratsmitgliedern, als Entgelt für die geleisteten Dienste, eine feste jährliche Summe als Vergütungen zuteilen; solche Summen werden als allgemeine Ausgaben der Gesellschaft verbucht und werden durch den Verwaltungsrat nach freiem Ermessen unter seinen Mitgliedern aufgeteilt. Außerdem können den Verwaltungsratsmitgliedern die von ihnen in Bezug auf die Gesellschaft getätigten Ausgaben vergütet bekommen, sofern sie angemessen sind. Die Vergütung des Vorsitzenden und des Sekretärs des Verwaltungsrats sowie diejenigen der Generaldirektoren und Bevollmächtigte werden durch den Verwaltungsrat festgelegt.

Art 30. Anlageberater, Fondsverwalter, Depotbank, und andere Vertragsparteien

Die Gesellschaft kann einen Anlageberatervertrag abschließen, um bei der Verwaltung ihres Portfolios Beratung und Beistand zu erhalten. Sie kann ebenfalls mit einem oder mehreren Fondsverwalter Investitionsverwaltungsverträge abschließen.

Außerdem kann die Gesellschaft auf Serviceverträge mit anderen Parteien eingehen. Dies beinhaltet unter anderem den Einsatz eines administrativen Verwalters und Domiziliators, der die Rolle der «administration centrale» im Sinne des Rundschreibens des «Institut Monétaire Luxembourgeois» n° 1991/75 vom 21. Januar 1991 übernimmt.

Die Gesellschaft wird mit einer Bank, die den Anforderungen des Gesetzes vom 30. März 1988, so wie es abgeändert worden ist und werden wird, betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen, gerecht wird (die «Depotbank»), einen Depotbankvertrag abschließen. Alle übertragbaren Wertpapiere und das Bargeld der Gesellschaft werden von der Depotbank oder für das Konto der Gesellschaft gehalten. Die Depotbank wird gegenüber der Gesellschaft und ihren Aktionären die gesetzlichen Verantwortungen tragen.

Falls die Depotbank den Vertrag kündigen möchte, tut der Verwaltungsrat sein Bestes, um eine andere Depotbank zu ermitteln, welche an die Stelle der kündigenden Depotbank tritt; der Verwaltungsrat wird die betreffende Bank als neue Depotbank ernennen. Der Verwaltungsrat ist dazu berechtigt, die Depotbank zu kündigen; eine Kündigung wird jedoch erst wirksam, wenn eine neue Depotbank den vorgehenden Bestimmungen zufolge als Nachfolgerin ernannt wurde.

6. Wirtschaftsprüfer

Art. 31. Wirtschaftsprüfer

Die Geschäfte der Gesellschaft und ihre Finanzlage, insbesondere ihre Buchführung, werden durch einen oder mehreren unabhängigen Wirtschaftsprüfer kontrolliert, welcher die Bedingungen erfüllt, die das Gesetz vom 30. März 1988 betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen, in Bezug auf Seriosität und Berufserfahrung vorschreibt. Die Wirtschaftsprüfer werden von der Generalversammlung ernannt.

7. Jahresabschluss

Art. 32. Geschäftsjahr.

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres, mit Ausnahme des ersten Geschäftsjahres, das am Gründungstag beginnt und am 31. Dezember 2000 endet.

Art. 33. Gewinnverwendung

Der den Aktien beider Klassen zuerkannte Profit wird kapitalisiert.

Art. 34. Auflösung und Liquidation

Zu jeder Zeit kann die Generalversammlung durch einen mit dem Quorum, wie sie im Artikel 38 festgelegt sind, gestimmten Beschluß die Gesellschaft auflösen.

Sobald das Kapital der Gesellschaft unter den zwei Dritteln des Mindestkapitals, so wie es vom luxemburgischen Gesetz vom 30 März 1988 betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen vorgesehen wird, fällt, muß der Verwaltungsrat die Frage der etwaigen Auflösung den Aktionären in der Generalversammlung unterbreiten. Diese Generalversammlung, für die kein Quorum nötig ist, wird mit einfacher Mehrheit der an der Versammlung vertretenen Aktien entscheiden.

Die Frage der Auflösung der Gesellschaft wird auch an die Hauptversammlung von Aktionären weitergeleitet werden, sobald das Kapital unter einem Viertel des Mindestkapitals fällt, wie durch das Gesetz vom 30 März 1988 betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen vorgesehen.

In diesem Fall, wird die Hauptversammlung ohne Beschlußfähigkeitsauflagen abgehalten und die Auflösung kann von den Aktionären, die ein Viertel der anwesenden oder vertretenen Aktien halten, beschlossen werden.

Die Versammlung muß innerhalb einer Frist von vierzig Tagen vom Tag der Feststellung der Tatsache, daß die Nettovermögenswerte der Gesellschaft unten zwei Drittel oder einen Viertel des gesetzlichen Minimums gefallen sind, je nach dem, einberufen werden.

Die Ausgabe neuer Aktien durch die Gesellschaft wird am Tag der Veröffentlichung der Einberufung zur Versammlung der allgemeinen Aktionäre, an der die Auflösung und die Liquidierung der Gesellschaft vorgeschlagen werden wird, eingestellt.

In diesem Fall werden ein oder mehrere Liquidatoren von der Generalversammlung der Aktionären ernannt, um unter der Aufsicht der relevanten überwachenden Behörde die Vermögenswerte der Gesellschaft in den besten Interessen der Aktionäre zu veräußern.

Der Erlös der Liquidation jedes Subfonds wird von den Liquidatoren netto abzüglich aller Liquidationsausgaben, unter den Inhabern von Aktien in jeder Klasse in Übereinstimmung mit ihren jeweiligen Rechten verteilt werden. Die Summen,

die am Ende des Liquidationsprozesses von Aktionären nicht gefordert werden, werden, in Übereinstimmung mit der luxemburgischen Gesetzgebung, in der Caisse des Consignations in Luxemburg deponiert, bis die gesetzliche Verjährung eingetreten ist.

Art. 35. Schluß, Teilung und Verschmelzung von einzelnen Subfonds

Der Verwaltungsrat kann zu jedem Moment den Schluß, die Teilung und/oder die Verschmelzung irgendeines einzelnen Subfonds entscheiden. Im Fall vom Schluß eines einzelnen Subfonds kann der Verwaltungsrat den Aktionären solcher einzelnen Subfonds die Umwandlung ihrer Aktien in Aktien einer anderen Klasse eines anderen Subfonds vorschlagen, und zwar unter den Bedingungen, die vom Verwaltungsrat festgelegt werden.

Falls aus irgendeinem Grund der Wert des Nettovermögens eines Subfonds oder irgendeiner Klasse von Aktien innerhalb eines einzelnen Subfonds in einem Maße, das von Zeit zu Zeit vom Verwaltungsrat bestimmt wird, abgenommen hat, so daß eine wirtschaftlich effiziente Bedienung der Klasse dieses Subfonds von Aktien nicht mehr möglich ist, oder wenn eine Änderung in der wirtschaftlichen oder politischen Situation in Beziehung mit einem Subfonds materiell ungünstige Folgen auf die Anlagen dieses einzelnen Subfonds haben könnte, kann der Verwaltungsrat den zwangsweisen Rückkauf sämtlicher Aktien der betreffenden Klassen entscheiden, und zwar zum Nettovermögenswert der Aktien, unter Berücksichtigung der eigentlichen Verwirklichungspreise von Anlagen und Verwirklichungsausgaben und basierend auf den Wertschätzungstag, an dem eine solche Entscheidung in Kraft tritt.

Vor dem Tag des Inkrafttretens des verbindlichen Rückkaufs benachrichtigt die Gesellschaft die betroffenen Aktionäre der relevanten Klassen von Aktien, und gibt in dieser Benachrichtigung die Gründe des verbindlichen Rückkaufs und das Verfahren der Rückkaufsoperationen an. Im Register eingetragene Aktionäre werden per Schreiben benachrichtigt. Außer wenn es im Interesse der Aktionäre ist oder um eine gerechte Behandlung der Aktionären zu garantieren, anders beschlossen wird, können Aktionäre der betroffenen Subfonds bis zum Datum, an dem der verbindliche Rückkauf wirksam wird, weiter Rückkauf- oder Umtauschanträge kostenlos stellen, wobei die eigentlichen Veräußerungspreise und -ausgaben der Aktien in Betracht gezogen werden.

Ungeachtet der Vollmachten, die dem Verwaltungsrat im vorausgehenden Absatz verliehen werden, darf die Generalversammlung von Aktionären von irgendeiner oder allen Klassen von Aktien, von irgendeinem Subfonds, auf Vorschlag des Verwaltungsrates, alle Aktien der relevanten Klasse zurückkaufen und den Aktionären den Nettovermögenswert ihrer Aktien zurückerstatten, wobei die eigentlichen Veräußerungspreise und -ausgaben der Anlagen berücksichtigt werden, und auf den Bewertungstag, an dem solche Entscheidung wirksam wird, berechnet werden. Es werden keine Quora für solche Generalversammlungen von Aktionären angewandt; die Beschlüsse werden mit der einfachen Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktionären angenommen.

Vermögenswerte, die nicht an ihre Besitzer nach der Durchführung des Rückkaufs ausgeschüttet werden können, werden für sechs Monate bei der Depotbank deponiert; nach diesem Zeitraum werden die Vermögenswerte bei der Caisse des Consignations im Namen der Besitzer deponiert.

Alle zurückbezahlten Aktien werden in den Büchern der Gesellschaft annulliert.

Unter den gleichen Umständen wie im zweiten Absatz dieses Artikels 35 vorgesehen kann der Verwaltungsrat entscheiden, daß die Vermögenswerte irgendeines Subfonds einem noch bestehenden Subfonds innerhalb der Gesellschaft, oder innerhalb eines anderen Organismus für gemeinsame Anlagen, und nach den Bestimmungen von Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 30. März 1988 betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen organisiert ist, oder einem ihrem Subfonds (nachstehend «der neue Subfonds»), zugeteilt werden, und jene Klassen von Aktien als Aktien einer anderen Klasse neu bezeichnen (nach einem Split oder einer Konsolidierung, falls notwendig, und der Auszahlung eines Betrages, welches den Anspruch auf Bruchteilen der Aktionären entspricht). Einen Monat vor dem Datum an dem die Verschmelzung wirksam wird, wird die Entscheidung in der gleichen Weise als vorher beschrieben veröffentlicht (und, außerdem wird die Veröffentlichung Informationen in Beziehung zum neuen Subfonds enthalten), um den Aktionären zu ermöglichen, während diesem Monat den Rückkauf oder den Umtausch ihrer Aktien ohne Gebühr zu beantragen.

Unter den gleichen Umständen dieses Artikels 35 kann der Verwaltungsrat entscheiden, daß ein Subfonds oder eine Aktienkategorie in zwei oder mehreren Subfonds oder Klassen aufgeteilt wird. Einen Monat vor dem Datum, an dem die Aufteilung wirksam wird, wird eine solche Entscheidung in der gleichen Weise als vorher beschrieben veröffentlicht (und, außerdem wird die Veröffentlichung Informationen in Beziehung zu den zwei oder mehreren neuen Subfonds enthalten), um den Aktionären zu ermöglichen, während diesem Monat den Rückkauf oder den Umtausch ihrer Aktien ohne Gebühr zu beantragen.

Ungeachtet der Vollmacht, die dem Verwaltungsrat im vorausgehenden Absatz verliehen wird, kann eine Hauptversammlung von Aktionären aller Aktienklassen eines bestimmten Subfonds eine Verschmelzung oder eine Teilung der betreffenden Subfonds entscheiden; es gibt in diesem Fall kein Quorum; der Beschluß kann mit der einfachen Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktien genommen werden. Eine Einlage der Vermögenswerte und der verteilbaren Verpflichtungen eines Subfonds in einen anderen Organismus für gemeinsame Anlagen, wie in den vorausgehenden Absätzen beschrieben, oder in einen anderen Subfonds innerhalb eines solchen Organismus für gemeinsame Anlagen kann nur unter der Bedingung eines Beschlusses der Aktionäre der Aktien des betroffenen Subfonds, mit einem Quorum von 50% der Aktien, die mit einer Zweidrittelmehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktien genommen wird, getroffen werden, es sei denn, die Verschmelzung geschieht mit einem luxemburgischen Organismus für gemeinsame Anlagen («fonds commun de placement»), auf vertraglicher Basis, oder einem im Ausland domizilierten Organismus für gemeinsame Anlagen wobei in diesem Fall der Beschluß nur für diejenigen Aktionäre bindend ist, die für eine solche Verschmelzung gewählt haben.

Art. 36. Liquidation

Im Falle der Auflösung der Gesellschaft wird die Liquidation durch einen oder mehrere Liquidatoren (die natürliche oder juristische Personen sein können), die von der Generalversammlung der Aktionäre, welche die Auflösung

beschließt, ernannt werden, durchgeführt; die Generalversammlung der Aktionäre setzt ferner die Befugnisse der Liquidatoren und ihre Vergütungen fest.

Der Nettoerlös der Liquidation eines jeden Subfonds wird durch die Liquidatoren den Aktionären jedes Subfonds im Verhältnis zur Anzahl der von ihnen im betreffenden Subfonds gehaltenen Aktien verteilt. Die Beträge, die von den Aktionären am Ende der Liquidation noch nicht angefordert wurden, werden bei der Caisse des Consignations in Luxemburg hinterlegt. Falls diese Beträge nach Ablauf einer Frist von fünf Jahren noch nicht verlangt wurden, verjähren sie und ein Anspruch darauf kann nicht mehr erhoben werden.

Art. 37. Von der Gesellschaft getragene Ausgaben

Die Gesellschaft trägt ihre Gründungskosten, darin einbegriffen die Kosten der Anfertigung und des Drucks des Verkaufsprospekts, die Notarkosten, die Kosten der Registrierung bei den administrativen und Börsenbehörden, die Druckkosten der Aktienzertifikate und jede andere mit der Auflage und der Vermarktung der Gesellschaft verbundenen Kosten.

Die Kosten werden über einen Zeitraum, der die ersten fünf Geschäftsjahre nicht überschreiten darf, abgeschrieben.

Die Gesellschaft trägt alle ihre laufenden Ausgaben, wie in Artikel 12 beschrieben.

Art. 38. Satzungsänderung

Die vorliegenden Satzung kann jederzeit geändert werden, und zwar durch Beschluss der Generalversammlung der Aktionäre, die den Bedingungen betreffend den Quorum und die Mehrheit, wie es das Luxemburgische Gesetz vorsieht, unterworfen ist.

Jede die Gesellschaft betreffende Änderung der allgemeinen Bedingungen, die eine Verminderung der Rechte oder Garantien der Aktionäre als Folge hat oder die den Aktionären zusätzliche Kosten auferlegt, kann erst drei Monate nach dem Datum der Zustimmung der Generalversammlung zur Satzungsänderung in Kraft treten. Während dieser drei Monate können die Aktionäre den Rückkauf ihrer Aktien zu den vor der betreffenden Änderung anwendbaren Bedingungen verlangen.

Art. 39. Allgemeine Bestimmungen

Alle Punkte, die nicht in dieser Satzung festgelegt sind, werden von den Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 (einschließlich Änderungsgesetzen) über die Handelsgesellschaften sowie vom Gesetz vom 30. März 1988 betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen, so wie es abgeändert worden ist und werden wird, geregelt.

Zeichnung und Einzahlung

Die Zeichner haben die Aktien in Bar wie folgt gezeichnet und eingezahlt:

<i>Name des Aktionärs</i>	<i>Gezeichnetes Kapital</i>	<i>Eingezahltes Kapital</i>	<i>Anzahl der Aktien</i>
JRE GROUP ADVISORY HOLDING S.A., vorgeannt:	119,999.00	119,999.00	119,999
J. ROTHSCHILD EUROPEAN ASSURANCE GROUP LIMITED, vorgeannt:	1.00	1.00	1
Total:	120,000.00	120,000.00	120,000

Der unterschreibenden Notar hat ausdrücklich nachgewiesen, daß solche Zahlungen eingegangen sind.

Kosten

Die Kosten, Ausgaben, Vergütungen oder Lasten, die unter irgendeiner Form von der Gesellschaft aufgrund der Gründung getragen werden, werden auf 3.000.000,- luxemburgischen Franken abgeschätzt.

Bescheinigung

Der unterzeichnete Notar bescheinigt, dass die Bedingungen von Artikel 26 des Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften erfüllt sind.

Ausserordentliche Generalversammlung

Alsdann treten die Erscheinenden, die das gesamte Aktienkapital vertreten, zu einer außerordentlichen Generalversammlung der Aktionäre zusammen, zu der sie sich als rechtens einberufen bekennen.

Nachdem sie die ordnungsgemäße Zusammensetzung dieser Hauptversammlung festgestellt haben, wurden einstimmig folgende Beschlüsse gefasst:

- Die Zahl der Mitglieder des Verwaltungsrats wird auf sechs und die der Wirtschaftsprüfer auf einen festgesetzt.
- Zu Mitgliedern des Verwaltungsrats werden bis zur jährlichen Generalversammlung, welche 2001 abgehalten wird, und bis Nachfolger ernannt und genehmigt sind, ernannt:
 - Sir Mark Weinberg, in London, England wohnhaft, Vorsitzender;
 - Paul Bradshaw, in London, England wohnhaft;
 - Sheelagh Malin, in Dublin, Ireland wohnhaft;
 - Patrizia Misciattelli delle Ripe, in Mailand, Italien wohnhaft;
 - Marco de Pascalis, in Mailand, Italien wohnhaft.
- PricewaterhouseCoopers, 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg wird bis zur jährlichen Generalversammlung, welche 2001 abgehalten wird, und bis ein Nachfolger ernannt und genehmigt ist, als Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft ernannt.
- Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in L-2420 Luxembourg, 11-13, avenue Emile Reuter.
- Auf der Grundlage von Artikel 23 der Satzung wird der Verwaltungsrat ermächtigt, seine Befugnisse im Rahmen der täglichen Geschäftsführung der Gesellschaft an natürliche Personen und juristische Einheiten zu delegieren.

Der unterzeichnende Notar, welcher Englisch versteht und spricht, erklärt hiermit, dass auf Antrag der Erschienenen, die vorliegende Urkunde in Englisch verfasst wurde, gefolgt von einer deutschen Übersetzung; auf Antrag derselben Erscheinenden und im Falle von Unterschieden zwischen dem englischen und dem deutschen Text, ist der englische Text ausschlaggebend.

Worüber Urkunde, aufgenommen und geschlossen zu Luxemburg, Datum wie eingangs erwähnt.

Und nach Vorlesung des Vorstehenden an die erscheinenden Personen, alle dem Notar nach Namen, gebräuchlichen Vornamen, Stand und Wohnort bekannt, haben dieselben mit dem Notar gegenwärtige Urkunde unterschrieben.

Gezeichnet: J. Hauser, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 24 mai 2000, vol. 124S, fol. 43, case 12. – Reçu 50.000 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Für gleichlautende Ausfertigung, erteilt zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 25. Mai 2000.

J. Elvinger.

(28567/211/1373) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 mai 2000.

MENUISERIE MAJOIE MICHEL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8422 Steinfort, 71, rue de Hobscheid.

R. C. Luxembourg B 73.229.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue à Steinfort, le 12 janvier 2000

Il résulte dudit procès-verbal que deux titres représentatifs au porteur ont été créés.

- Titre n° 1 donnant droit à 500 actions numérotées de 1 - 500;
- Titre n° 2 donnant droit à 500 actions numérotées de 501 - 1000.

Administrateurs:

Monsieur Michel Majoie, maître-menuisier, administrateur-délégué, demeurant à Bertrange;

Madame Marlène Knol, éducatrice, demeurant à Bertrange;

Monsieur Henk Knol, directeur d'école, demeurant à NL-3766 ET Soest.

Commissaire aux comptes:

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

Pétange, le 12 janvier 2000.

Pour la société

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 16 mars 2000, vol. 534, fol. 77, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): Muller.

(16899/000/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

L.M.B.V., S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 68.420.

L'an deux mille, le vingt-trois février.

Par-devant Maître Paul Bettingen, notaire de résidence à Niederanven.

A comparu:

Monsieur Béchara Raad, informaticien, demeurant à F-75116 Paris, 56, rue Boulaivilliers,

ici représenté par Monsieur Christophe Davezac, employé privé, demeurant à L-8138 Bridel, 10, allée St. Hubert,

en vertu d'une procuration sous seing privé, donnée à Paris, le 9 février 2000,

laquelle procuration, signée ne varietur par le mandataire de la comparante et le notaire instrumentant, restera annexée au présent acte, avec lequel elle sera formalisée.

Lequel comparant, représenté comme dit ci-avant, est le seul et unique associé de la société à responsabilité limitée L.M.B.V., S.à r.l., avec siège social à Luxembourg, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous la section B et le numéro 68.420, constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentant en date du 30 décembre 1998, publié au Mémorial C, numéro 307 en 1999, page 14714.

Sur ce, le comparant représenté comme dit ci-avant, agissant en tant que seul et unique associé de la société à responsabilité limitée L.M.B.V., S.à r.l., a déclaré au notaire instrumentaire vouloir prendre les résolutions sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Changement de l'exercice social pour que l'exercice social clôture le dernier jour du mois de février de chaque année.

2. Modification de l'article 5 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«**Art. 5.** L'année sociale commence le premier mars de chaque année et finit le dernier jour du mois de février de l'année suivante.

Chaque année, le dernier jour du mois de février, les comptes annuels sont arrêtés et la gérance dresse l'inventaire comprenant l'indication des valeurs actives et passives de la société ainsi qu'un bilan et un compte de pertes et de profits.»

3. Modification de l'article 11 des statuts de la société pour lui donner la teneur suivante:

«**Art. 11.** Chaque année, le dernier jour du mois de février, il sera dressé un inventaire de l'actif et du passif de la société. Le bénéfice net constaté, déduction faite des frais généraux, traitements et amortissements, sera réparti de la façon suivante:

- cinq pour cent (5,00%) pour la constitution du fonds de réserve légale, dans les mesures des dispositions légales;
- le solde restera à la libre disposition de l'associé.»

4. Divers.

L'associé unique a pris les résolutions suivantes:

Première résolution

L'associé unique décide de modifier l'exercice social de la société pour que l'exercice social clôture le dernier jour du mois de février de chaque année. L'exercice social en cours qui a commencé le 1^{er} janvier 2000 clôturera le 29 février 2000. L'exercice suivant commencera le 1^{er} mars 2000 pour se terminer le 28 février 2001.

Deuxième résolution

Suite à la résolution qui précède, l'associé unique décide de modifier l'article 5 des statuts pour lui donner dorénavant la teneur suivante:

«**Art. 5.** L'année sociale commence le premier mars de chaque année et finit le dernier jour du mois de février de l'année suivante.

Chaque année, le dernier jour du mois de février, les comptes annuels sont arrêtés et la gérance dresse inventaire comprenant l'indication des valeurs actives et passives de la société ainsi qu'un bilan et un compte de pertes et de profits.»

Troisième résolution

Suite à la première résolution, l'associé unique décide également de modifier l'article 11 des statuts lequel aura dorénavant la teneur suivante:

«**Art. 11.** Chaque année, le dernier jour du mois de février, il sera dressé un inventaire de l'actif et du passif de la société. Le bénéfice net constaté, déduction faite des frais généraux, traitements et amortissements, sera réparti de la façon suivante:

- cinq pour cent (5,00%) pour la constitution du fonds de réserve légale, dans les mesures des dispositions légales;
- le solde restera à la libre disposition de l'associé.»

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

Frais

Les frais, dépenses et rémunérations quelconques, incombant à la société et mis à sa charge en raison des présentes, s'élèvent approximativement à la somme de trente mille francs (30.000,- LUF).

Dont procès-verbal, passé à Niederanven, les jour, mois et an qu'en tête des présentes.

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

Signé: C. Davezac, P. Bettingen.

Enregistré à Luxembourg, le 29 février 2000, vol. 122S, fol. 90, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): Kirsch.

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

Niederanven, le 10 mars 2000.

P. Bettingen.

(16882/202/75) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

LUTECE INVESTISSEMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2636 Luxembourg, 12, rue Léon Thyès.

R. C. Luxembourg B 51.243.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2000, vol. 534, fol. 89, case 5, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

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

R. P. Pels.

(16884/724/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

LUTECE INVESTISSEMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2636 Luxembourg, 12, rue Léon Thyès.

R. C. Luxembourg B 51.243.

Le bilan au 15 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2000, vol. 534, fol. 89, case 5, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

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

R. P. Pels.

(16885/724/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

LPM HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 4, rue Tony Neuman.
R. C. Luxembourg B 45.878.

Le bilan de la société au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 3 février 2000, vol. 533, fol. 35, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

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

Luxembourg, le 21 mars 2000.

*Pour la société
Signature
Un mandataire*

(16883/793/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

LUXCELLENCE, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 64.695.

Le bilan au 30 septembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 17 mars 2000, vol. 534, fol. 82, case 5, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

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

Luxembourg, le 26 janvier 2000.

(16886/005/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

LUX INTERNATIONAL STRATEGY, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 52.470.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 17 mars 2000, vol. 534, fol. 82, case 5, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

Luxembourg, le 7 mars 2000.

(16887/005/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

MARIFIN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2241 Luxembourg, 4, rue Tony Neuman.
R. C. Luxembourg B 62.916.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2000, vol. 534, fol. 87, case 2, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

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

*Le Conseil d'Administration
Signatures*

(16890/560/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

MARRIE.

Siège social: Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 17.198.

Le bilan au 30 septembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 15 mars 2000, vol. 534, fol. 70, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.

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

Luxembourg, le 15 mars 2000.

Signature.

(16891/531/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2000.
