

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° 580

14 août 2000

SOMMAIRE

ACM International Health Care Fund, Sicav, Luxembourg	page 27835
ACM International Technology Fund, Sicav, Luxembourg	27836
Alison Investments S.A.H., Luxembourg	27812
Antwerp Investment S.A., Luxembourg	27838
Bradesco Templeton Funds, Fonds Commun de Placement	27814
Codofinance S.A., Luxembourg	27835
Ecopol S.A., Luxembourg	27835
Equilux S.A., Hachiville	27837
International Success S.A., Luxembourg	27837
J.P. Morgan Global Funds, Sicav, Luxembourg	27824
J.P. Morgan Investment Fund, Sicav, Luxembourg	27824
Locacar S.A., Luxembourg	27838
(The) Pearl Fund, Sicav, Strassen	27794
Pfandbrief Bank International S.A.	27834
Quark Luxembourg, S.à r.l., Luxembourg	27832
Rhodes S.A., Luxembourg	27833
RMS Europe, RMS Europe Risk Management Services S.A., Luxembourg	27826, 27831
Romo S.A., Luxembourg	27833
R.T. Services, Rent Truck Services, S.à r.l., Dudelange	27831, 27832
Same Deutz Fahr International S.A., Luxembourg	27833
Shi-Mi S.A., Luxembourg	27834
SINOPIA M.B.F., Sinopia Multi Bond Fund, Sicav, Luxembourg	27838
Société Orientale de Participation S.A., Luxembourg	27834
Standard Chartered Investment Fund, Sicav, Luxembourg	27834
Summit Capital Holding S.A., Luxembourg	27837
Syntech S.A., Luxembourg	27811
UEB Alternative Fund 2, Sicav, Luxembourg	27839
UEB International Equity Fund of Funds, Sicav, Luxembourg	27840
United Alternative Fund, Sicav, Luxembourg	27839
United Fund of Funds, Sicav, Luxembourg	27839
United Investment Fund, Sicav, Luxembourg	27840
Zodiac Fund	27822
Zürich-London S.A., Luxembourg	27837

THE PEARL FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-8009 Strassen, 19-21, route d'Arlon.

—
STATUTES

In the year two thousand, on the eleventh of July.

Before Us, Maître Frank Baden, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

1) The company BPH FINANCE S.A., a société anonyme, having its registered office in L-2163 Luxembourg, 10, avenue Monterey,

here represented by Mr Eric Terme, managing director BISYS, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given in Luxembourg, dated July 10, 2000.

2) The company INTERNATIONAL GLASHOLDING S.A., a société anonyme, having its registered office in L-2163 Luxembourg, 10, avenue Monterey,

here represented by Mr Eric Terme, previously named, by virtue of a proxy given in Luxembourg, dated July 10, 2000.

The prementioned proxies will remain annexed to the present deed to be filed with the registration authorities.

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

Chapter 1- Form, Object, Name, Registered office, Duration of the Company

Art. 1. Form. There is formed, between the owners of the shares hereinafter created and of those which shall later be so, a «société anonyme» in the form of an open-ended investment company with variable capital (Société d'investissement à capital variable, SICAV) with multiple compartments governed by the law of 30th March 1988, relating to investment funds, the law of 10th August 1915 on commercial companies, and subsequent texts all those times when the law of 30th March 1988 shall not provide otherwise, and by the present Articles of Association.

Art. 2. Object. The principal object of the Company is to obtain for its shareholders as high as possible an overall yield through investments in transferable securities with the aim of spreading investment risks and of its shareholders benefiting from the profits gained by the management of its portfolio.

The company may take any measures and carry out any transactions which it shall consider useful to the accomplishment and the development of its object in the broadest sense within the context of the Law of 30th March 1988 relating to undertakings for collective investment.

Investments shall be made by the Company in:

- a. securities officially quoted on a Stock Exchange in any member state of the European Union whatsoever;
- b. securities officially quoted on a Stock Exchange recognised in any other country in Europe, Asia, Oceania, Africa and the continent of America;
- c. securities traded on another regulated market in a member state of the European Union or one of the other states mentioned above, it being understood that such a market must operate regularly, be recognised and be open to the public;
- d. securities recently issued subject to issue conditions including an undertaking to apply for an official quotation on a securities exchange or other regulated market provided above and to this quotation being obtained within a time period of one year from issue;
- e. any other securities, instruments, or other assets within the context of limitations which shall be determined by the Board of Directors in accordance with applicable Laws and Regulations.

The Company may, according to the principle of the spreading of risk, invest up to 100% of the net assets of each compartment in different issues of securities, issued or guaranteed by a member state of the European Union, by its public authorities, by a state in the OECD or by international bodies of a public nature of which one or more member states of the European Union form part.

These securities must belong to at least six different issues, without the securities belonging to any one issue being able to exceed 30% of the total amount.

The Company may only acquire units in other UCIs (Undertakings for Collective Investment) of an open type if they are considered as Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) as provided by the Council Directive dated 20th December 1985 (85/611/CEE) co-ordinating the legislative, regulatory and administrative provisions regarding certain undertakings for collective investment in transferable securities.

The acquisition of units in a UCITS managed by any other company with which the company is connected within the context of a management or control community, or by a major direct or indirect interest, shall only be admitted in the case of an UCITS which, in accordance with its constitutive documents, specialises in investment in a particular geographic or economic sector.

Art. 3. Name. The company has the name of THE PEARL FUND.

In all documents emanating from the Company, this name shall be preceded or followed by the mention «Société d'Investissement à Capital Variable» or the term «SICAV».

Art. 4. Registered office. The Registered Office shall be established in Strassen, in the Grand Duchy of Luxembourg. Branches or offices may be created by simple resolution of the Board of Directors both in the Grand Duchy of Luxembourg and abroad.

In the case where the Board of Directors shall consider that extraordinary events of a political, economic, or social order likely to compromise normal activity at the Registered Office, or easy communication with that Office or from that Office abroad, shall have occurred or be imminent, it may temporarily transfer the Registered Office abroad until the complete cessation of the abnormal circumstances. This temporary measure shall nonetheless have no effect on the nationality of the company, which notwithstanding this temporary transfer shall remain a Luxembourg company.

The Board of Directors may also decide, in any circumstances, upon the transfer of the Registered Office within the Grand Duchy of Luxembourg.

Art. 5. Duration. The SICAV is established for an indefinite period of time.

It may be dissolved by resolution of the General Meeting, deciding as in matters regarding amendment to the Articles of Association, and as specified in Article 34 hereinafter.

Chapter 2- Capital, Variations of capital, Shares characteristics

Art. 6. Share capital. The capital of the company shall at any time be equal to the net assets of the compartments of the Company as defined by Article 9 of the present Articles of Association.

On the choice of the Board of Directors, shares may belong to different compartments.

The initial capital is forty thousand euros (40,000.- EUR), represented by four (4) shares with no par value of the compartment Croissance.

Within each compartment, the Board of Directors may decide to issue different classes of shares, distribution shares rewarded by allocated dividends and capitalisation shares which do not give the right to a distribution of dividend, the proportion of income relating to them being capitalised.

These shares shall be fully paid up and without nominal value.

The owner of a share shall hold a right of ownership in the compartment concerned.

The minimum capital of the company shall be the equivalent in euros of fifty million Luxembourg Francs (LUF 50,000,000.-). This minimum must be reached within a period of six months following the authorisation of the Sicav.

Art. 7. Variations of capital. The capital is capable of increase resulting from the issue by the SICAV of new shares and of reductions brought about by the repurchase of shares by the SICAV from shareholders who shall so apply.

Any payment of dividends in a compartment shall result in an increase of the ratio between the value of capitalisation shares and that of distribution shares. This ratio is called parity.

Art. 8. Issue and repurchase of shares. The Board of Directors is authorised at any time to issue additional shares, entirely paid up.

The Board of Directors may delegate to any Director duly authorised or to any manager of the SICAV or to any other person or establishment duly authorised, the task of accepting subscriptions and receiving payment for the price of the new shares.

The Board of Directors shall decide as final authority on the creation and abolition of classes of shares.

At the time of subscription, the shareholder shall, within the limits of the sub-funds created, make a choice of the class of shares in which he is subscribing. The amounts resulting from subscriptions shall be invested in accordance with Articles 2 and 6 paragraph 2 of the present Articles of Association.

When the SICAV offers shares for subscription, the price at which these shares shall be issued shall be equal to the respective net asset value as defined in the present Articles of Association, Article 9, increased by the subscription duties defined in the sales documents, without reserving to former shareholders any preferential right of subscription on the new shares. The price thus determined shall be payable within five bank business days after that when the applicable net asset value shall be determined.

Subscriptions by contribution of securities of a minimum amount of fifty million Luxembourg francs (LUF 50,000,000.-) or equivalent in currency may be accepted by the SICAV, by prior agreement of the Board of Directors, and subject to these securities according with the investment policy and the investment limits of the compartment concerned. The value of these securities must be certified by an auditor, at the cost of the subscriber. The entry charges charged in this case shall be the same as for subscriptions in cash.

Any subscription to new shares must, under penalty of nullity, be entirely paid up, and the issued shares shall bear the same rights of enjoyment as shares existing on the day of issue.

Any shareholder shall have the right to apply for the repurchase of all or a proportion of his shares by the SICAV. The repurchase price shall be paid at the latest five bank business days in Luxembourg after that when the applicable net asset value shall be determined, and shall be equal to the net asset value of the class of shares concerned, reduced by any possible repurchase commissions fixed in the documents of sale.

Repurchased capital shares shall be cancelled. Applications for subscription and repurchase shall be received by the establishments authorised to this effect by the Board of Directors at the latest at 5 o'clock in the afternoon on the bank business day in Luxembourg preceding the date of calculation of the net asset value. Applications for repurchase must be accompanied by the certificates representing the bearer shares concerned.

In exceptional circumstances, liable to affect adversely the interests of shareholders or in the case of significant applications for issue or redemption, the Board of Directors retains the right to fix the net asset value of one or more compartments of the Company only after having carried out repurchases and sales of the securities which shall be necessary. In this case, subscriptions and redemptions being executed simultaneously shall be executed on the basis of the first net asset value thus calculated.

The Board of Directors shall moreover be authorised temporarily to suspend the calculation of the net asset value of one or more compartments, as well as the issue, redemption and conversion of shares, without prejudice to the legal reasons for suspension, in the following cases:

(a) when a stock exchange supplying the quotations for a significant proportion of the shares of one or more compartments shall be closed for periods other than normal holidays, or transactions there shall have been suspended or shall be subject to restrictions,

(b) when the market for a currency in which a major proportion of the assets of one or more compartments is expressed shall be closed for periods other than normal holidays, or transactions there shall have been suspended or shall be subject to restrictions,

(c) when the means of communication or normal calculation used to determine the value of the assets of one or more compartments shall be suspended, or when for any reason whatsoever the value of an investment of one or more compartments may not be determined with all desirable speed and precision,

(d) when exchange or capital transfer restrictions shall prevent the carrying out of transactions on behalf of one or more compartments, or when purchase or sale transactions on its behalf cannot be carried out at normal rates,

(e) when factors affecting, among others, the political, economic, military, or monetary position, and beyond the control, the responsibility and the means of action of the Company, prevent it from disposing of its investments or if the Company may not do so without serious prejudice to the interests of the shareholders in the Company,

(f) after any possible decision to liquidate one, several or all of the compartments of the Company.

Suspension of the calculation of the net asset value of one or more compartments of the Company shall be published by any appropriate means and notified to shareholders applying for the repurchase of their shares by the SICAV, where they shall have made the application, in accordance with the provisions of the present Article and of the Sales Prospectus.

The Board of Directors may at any time suspend or interrupt the issue of shares in a compartment of the Company. Moreover, it may at its discretion and without having to justify it:

- refuse any subscription to shares.

- at any time repurchase shares in the Company unlawfully subscribed to or held.

Within the context of the fight against the laundering of money, the application form must be accompanied by a certified copy of the identity card of the subscriber if it is a physical person or the Articles of Association or the Company Registration if it is a legal entity, in the following cases:

- a. in the case of subscription directly with the Company,

- b. in the case of subscription through a professional in the financial sector resident in a country which would not be subject to an obligation of identification equivalent to Luxembourg standards in matters of the prevention of the utilisation of the financial system for the purposes of laundering,

- c. in the case of subscription through a branch or subsidiary of which the parent company shall be subject to an obligation of identification equivalent to that required by Luxembourg Law, if the Law applicable to the parent company does not oblige it to safeguard observance of its provisions by branches and subsidiaries.

In addition, the Company is obliged to identify the provenance of funds in the case of subscription through financial institutions which are not subject to an obligation of identification equivalent to that required by Luxembourg Law. Such subscriptions may be blocked until identification of the provenance of funds. It is generally admitted that professionals in the financial sector resident in countries which adhere to the conclusions of the Financial Action Group on the Laundering of Capital are considered as having an obligation of identification equivalent to that required by Luxembourg Law.

Art. 9. Calculation of the Net Asset Value of the share. The Board of Directors shall establish a distinct portfolio for each compartment. In the relationships of shareholders among themselves, this portfolio shall be attributed only to those shares issued for the compartment concerned, taking account, if necessary, of the breakdown of this portfolio between the various classes of shares in that compartment, notably between capitalisation and distribution shares. As regards third parties, nevertheless, the Company shall constitute one and the same legal entity, and any commitments shall bind the Company in its entirety, portfolio to which its debts shall be attributed, unless otherwise agreed with the creditors concerned.

The net asset value per distribution or capitalisation share shall be determined in each compartment of the Company, under the responsibility of the Board of Directors, in the reference currency of that compartment.

The value of the capitalisation share shall always be equal to the value of the distribution share multiplied by the parity, and within each compartment the value of the distribution share shall be determined by dividing the net assets of the compartment by the number of distribution shares in circulation, increased by the number of capitalisation shares multiplied by the parity at that time.

The net asset value of the shares of each compartment shall be determined at least twice a month (if this day is not a bank business day in Luxembourg, then the preceding bank business day in Luxembourg) and shall be expressed in the reference currency as defined in the sales document.

The valuation of assets shall be made in the following manner:

- (a) securities quoted on an official exchange, or on another regulated market, shall be valued on the basis of the last known price, and, if there are several markets, on the basis of the last known price on the principal market for the security concerned, unless that price shall not be representative,

- (b) securities not quoted on an exchange or on another regulated market, as well as quoted or traded securities of which the price shall not be representative, shall be valued at their last known market value, or, in the absence of market value, on the basis of the probable realisation value estimated with care and good faith by the Company,

- (c) securities having a residual term of less than twelve months may be valued according to the method known as «amortised cost basis», that is to say the yield to be taken into account is the yield at final maturity,

- (d) securities expressed in currencies other than the reference currency of the compartment shall be converted into the currency of the compartment at the last known rate of exchange.

Adequate provisions shall be made for expenditure charged to the Company, and account shall be taken of possible non-balance sheet commitments according to criteria of fairness and caution.

Art. 10. Form of shares. Shares shall be bearer or registered shares. The Board of Directors shall be authorised to decide on the issue of registered or bearer shares in each compartment.

Shares shall only be issued on acceptance of the subscription and receipt of the purchase price. Following acceptance of the subscription and receipt of the purchase price, the subscribed shares shall be allocated to the subscriber.

Shares shall all be without mention of nominal value and must be fully paid up.

The holder of a share shall hold a right of ownership in the assets of the compartment concerned.

All shares of the same compartment shall have equal rights as to dividends, the proceeds of any liquidation and repurchase.

Any share shall bear a right to vote at General Meetings whatever its value or the compartment to which it is related. However, fractions of shares shall not give right to vote, but they may participate proportionally in dividends, the proceeds of any liquidation or repurchase.

Registered shares

For registered shares, no certificate representative of the shares shall be issued, and ownership of the shares shall be recorded by entry in the register of shareholders. Each shareholder shall receive a confirmation of his capacity as shareholder.

The payment of dividends to registered shareholders shall be made to their address given in the register of shareholders.

All registered shares issued by the Company shall be entered in the register of shareholders which shall be held by the Company or by one or more persons appointed to that effect by the Company: the entry must indicate the name of each owner of registered shares, his residence or his elected domicile, and the number of registered shares which he holds.

Fractions of shares up to three decimal points may be issued for registered shares.

Any transfer of registered shares must be entered in the register of shareholders.

The transfer of registered shares shall take place by the Company entering the transfer to be carried out, following delivery to the Company of a declaration of transfer in writing entered in the register of shareholders, dated and signed by the transferor and the transferee or by their authorised representative proving the required powers.

Any shareholder must provide the Company with an address to which all communications and all information may be sent.

This address shall also be entered in the register of shareholders.

In the case where a registered shareholder shall not provide the Company with an address, mention may be made of it in the register of shareholders, and the address of the shareholder shall be assumed to be the Registered Office of the Company or such other address as shall be fixed by the Company, until another address shall be provided by the shareholder.

The registered shareholder may at any time change the address entered in the register of shareholders by a declaration in writing sent to the Company at its Registered Office or at such other address as may be fixed by the Company.

Investors wishing to subscribe to registered shares shall have the opportunity to go through a «nominee» appointed by the Board of Directors and presenting sufficient guarantees for the proper fulfilment of its obligations to investors who shall have recourse to its services in a specified country.

However, investors shall always have the right to invest directly in the SICAV or at any time to demand direct ownership in the registered shares subscribed through the «nominee».

Bearer shares

Bearer shares shall be represented by bearer certificates and shall be available in denominations of 1, 5, 10, 100, and 1,000 shares.

Bearer distribution shares shall be represented by certificates provided with coupons. Bearer capitalisation shares shall be represented by certificates without coupons.

These certificates shall bear the signature of two Directors. These signatures may be handwritten, appended by means of a stamp or reproduced as a facsimile by any means of printing.

When a shareholder can prove to the SICAV that his share certificate has been lost or destroyed, a duplicate may be issued on his application under the conditions and guarantees which the SICAV shall determine, especially in the form of an insurance, without prejudice to any other form of guarantee which the SICAV may choose. On the issue of the new certificate, upon which it shall be mentioned that it serves as a duplicate, the former certificate shall no longer have any value.

Damaged share certificates may be exchanged by the SICAV. These damaged certificates shall be delivered to the SICAV and cancelled immediately. The SICAV may as it wishes place to the account of the shareholder the cost of the duplicate or the new certificate, and any justified expenditure by the SICAV in relation to the issue of a new certificate or the destruction of the former certificate.

In the case where certificates shall not be materially available, they may be replaced by a temporary certificate signed by the Custodian Bank, awaiting delivery of the definitive certificates.

If a holder of bearer shares shall apply for conversion into different denominations, the cost of that conversion or of the additional certificate may be charged to that shareholder.

Fractions of shares up to three decimal points may only be issued for bearer shares on account with the Custodian Bank. Save for this case, a subscription to bearer shares shall be considered to be a subscription to the largest full number of shares which may be subscribed at the issue price increased by subscription commissions. The remainder shall be repaid to the shareholder. Only certificates which evidence a full number of bearer shares shall be issued.

Registered shares may be converted into bearer shares and inversely on the application and at the cost of the shareholder.

Art. 11. Costs charged to the SICAV. The Company shall take responsibility for all of its operational costs, and more particularly:

- the costs of management including remuneration of the Manager,
- the remuneration of the Custodian Bank, the Paying Agent and the Listing Agent,
- the remuneration of the administrative agent, the domiciliary agent, the registrar and transfer agent,
- the fees of the Auditor, fiscal representatives and legal advisors,
- the costs of publication and information to shareholders, notably the costs of printing, translating and distributing issue prospectuses and periodic reports,
- the establishment costs, the costs of registration of the Company and the costs of maintaining the approval of the supervisory authorities,
- the brokerage and commissions generated by transactions involving securities in the portfolio,
- the costs of safekeeping invoiced by correspondents and the costs relating to the distribution of dividends,
- all the duties and taxes possibly due on its income and the services which it has invoiced,
- the subscription tax, as well as the fees due to the supervisory authorities,
- the costs of stock exchange quotation, the costs connected with transactions involving the shares of the SICAV and the costs of publication of prices.

The running costs chargeable to the SICAV shall be charged in the first place against income, in default against capital gains, and in default of that against its assets.

Costs which are not directly chargeable to a compartment shall be distributed in equal proportions among all the compartments, or if the amounts so justify, pro rata to the net assets of each compartment. The SICAV shall be bound by any commitment, whatever the compartment to which it corresponds, unless otherwise agreed with the creditors.

Art. 12. Conversion. Any shareholder shall have the right to go from one compartment to another and to apply for the conversion of distribution or capitalisation shares which he holds in a given compartment into distribution or capitalisation shares in another or the same compartment, except during any possible period of suspension of the calculation of net asset value.

The conversion shall be carried out on the basis of the net asset value of the shares of each compartment which shall follow the application, any possible price difference having to be paid to the shareholder within five bank business days in Luxembourg after determination of the net asset value concerned.

Any application for conversion must be accompanied by the bearer share certificates to be exchanged.

For any conversion, no other costs may be raised than administrative costs.

Art. 13. Restriction. The SICAV may restrict or oppose ownership of its shares by any physical person or legal entity if the Company shall consider that such ownership may be prejudicial to the Company, and proceed with the enforced repurchase of all of the shares if it shall appear that a person shall not be authorised to hold shares in the Company.

Chapter 3- Administration and Direction of the Company

Art. 14. Administration. The SICAV shall be administered by a Board of Directors of at least three members, appointed by the General Meeting.

The members of the Board of Directors shall not need to be shareholders of the SICAV.

Art. 15. Duration of the function of Directors and renewal of the Board. The Directors shall be elected by the General Meeting of Shareholders, for a maximum period of six years renewable, and shall remain in office until their successors are elected; nevertheless, a Director may be revoked with or without reason and/or be replaced at any time by resolution of the shareholders.

In the case where the position of Director shall become vacant following death, demise, or for any other reason, the remaining Directors may meet and elect by majority vote a Director temporarily to carry out the functions attached to the position having become vacant, until the next Meeting of Shareholders.

With the exception of a candidate recommended by the Board of Directors or by a Director whose mandate shall expire at the next General Meeting of Shareholders, no person may, on the occasion of the next General Meeting of Shareholders, be elected to the office of Director if he is not proposed in writing by a shareholder duly qualified to participate and vote at that Meeting.

This proposal must be sent to the Registered Office of the Company at the latest 5 days before the date of that meeting (but no more than 21 days before that Meeting) and must likewise contain the written acceptance of the candidate proposed.

Art. 16. Officers of the Board. The Board of Directors shall appoint from among its members a Chairman who must necessarily be a physical person.

If it shall be considered useful, it shall likewise appoint a Vice-Chairman, and may also choose a Secretary, even from outside.

Art. 17. Meetings and deliberations of the Board. The Board of Directors shall meet when convened by the Chairman as often as the interests of the SICAV shall demand, either at the Registered Office or at any other place indicated in the notice of convocation.

Convocations shall be made in writing.

Any Director may be represented by appointing another Director as his authorised representative in writing or by cable, telex, or facsimile transmission.

The Board of Directors may only deliberate and act if the majority of Directors are present or represented.

Each Director shall have one vote. In the case of equal division, the vote of the Chairman of the meeting shall prevail.

A resolution signed by all the members of the Board of Directors shall have the same effect as a resolution passed at a meeting of the Board.

Art. 18. Minutes. Minutes shall be taken and copies or extracts of deliberations shall be certified by the Chairman or the Director who shall replace him.

Art. 19. Powers of the Board of Directors. The Board of Directors shall have the most extensive powers to act in any circumstance, on behalf of the SICAV, excepting those expressly attributed by the Law to the Meeting of Shareholders.

The Board of Directors, applying the principle of the spreading of risk, shall have the power to determine the general direction of the management of assets and the investment policy as well as the courses of action to be followed in the administration of the SICAV, subject to any restrictions provided by the Law, Regulations or those provided by the Board of Directors for the investments of each compartment.

At the Annual General Meeting, shareholders shall decide, on the proposal of the Board of Directors, on the proportion of income to be allocated to each compartment and in each compartment on the distribution of income between distribution and capitalisation shares in proportion to the corresponding assets.

As regards the proportion of income which is allocated to distribution shares, the distributable amount for each compartment may be formed by interest, dividends, gains, realised or not, and other income realised, after deduction of costs and any possible losses, realised or not, as well as from the capital of that compartment, within the limits provided in Article 22 of the Law of 30th March 1988.

For distribution shares, the Board of Directors may make an interim distribution of dividends. On the proposal of the Board of Directors, the General Meeting may likewise decide on the distribution to shareholders of a dividend in the form of shares in the compartment concerned, pro rata to the existing shares of the same class.

Art. 20. Conflicts of Interests. No contract or other transaction which the SICAV may conclude with other companies or firms may be affected or vitiated by the fact that one or more Directors of the SICAV shall have any interest whatsoever in such other company or firm, or by the fact that he shall be a Director, associate, chairman, authorised representative, or employee of it.

The director of the SICAV who shall be a director, chairman, authorised representative or employee of a company or firm with which the SICAV shall make contracts, or with which it shall otherwise be in a business relationship, shall not by the same be deprived of the right to deliberate, to vote, and to act concerning matters relating to the said contract or the said business.

In the case where a director shall have a personal interest in some business of the SICAV, that director must inform the Board of Directors of his personal interest, and he shall neither deliberate nor take part in the vote on that business. A report must be made on the subject of that business and of the personal interest of the said director to the next Meeting of Shareholders.

The term «personal interest» as used in the preceding paragraph shall not be applied to relations or to interests which may exist in whatever manner, in whatever capacity, or for whatever reason that may be, with regard to the CREDIT LYONNAIS GROUP or its shareholders, or even in relation to any other company or legal entity which the Board of Directors may determine.

Art. 21. Indemnification of Directors. The SICAM may indemnify any director, chairman, or authorised representative, or their heirs, for expenses reasonably occasioned by any actions or processes whatsoever in which they shall have taken part in their capacity as director, chairman, or authorised representative of the SICAV or for having been on the request of the SICAV, a director, chairman, or authorised representative of any other company of which the SICAV shall be a shareholder or creditor by which they shall not be indemnified, except in the case where in the said actions or processes they shall finally be found liable for gross negligence or poor administration: in the case of extrajudicial arrangement, such an indemnity shall only be granted if the SICAV is informed by its legal advisor that the director, chairman, or authorised representative concerned shall not have committed such a breach of his obligations.

The right to indemnification shall not exclude other rights as director, chairman, or authorised representative.

Art. 22. Commitment of the Company with respect to third parties. The SICAV shall be committed by the signature of two directors or by that of one chairman or authorised representative given authority to that effect, or by the signature of any other person to whom such powers shall have been specifically delegated by the Board of Directors.

Subject to the authorisation of the Meeting, the Board may delegate the day-to-day management of the business of the SICAV to one or more of its members.

Art. 23. Allowances to the Board. The directors shall not receive remuneration; on the other hand, they shall be reimbursed all reasonable costs and expenditure occasioned by their functions in relation to the SICAV.

Art. 24. Custodian Bank. The Company shall conclude a Custodian Agreement with a Bank authorised to carry on banking activity («the Custodian Bank»).

All the securities and liquidities of the Company shall be held by or to the order of the Custodian Bank. The emoluments payable to the Custodian Bank shall be determined in the Custodian Agreement.

In the case where the Custodian Bank shall desire to withdraw from the Agreement, the Board of Directors shall take the necessary steps to appoint a Custodian Bank in the place of the Custodian Bank thus withdrawing.

The directors shall not dismiss the Custodian Bank until another Custodian Bank shall have been appointed in accordance with the present provisions to act in its place.

Chapter 4- Auditor

Art. 25. Appointment and powers. The supervision provided by Article 89 (1) of the Law of 30th March 1988 shall be carried out by an Auditor who fulfils the conditions laid down by the Law and who is appointed by the Annual General Meeting of Shareholders for a term of six years at the most, renewable.

The Auditor may be dismissed at any time, with or without grounds, by the General Meeting of Shareholders.

Chapter 5- General Meetings

Art. 26. General remarks. The Meeting of Shareholders of the SICAV shall represent all the shareholders of the SICAV.

It shall have the largest possible powers to order, make, or ratify any of the acts relating to the operations of the SICAV.

Resolutions passed by such a Meeting shall be binding on all the shareholders of the Company, whatever the class of shares they hold.

Art. 27. Annual General Meetings. The Annual General Meeting of Shareholders shall be held in accordance with the Law of Luxembourg, at the Registered Office of the SICAV or at any other place in Luxembourg which shall be fixed in the notice, on the fourth Wednesday of the month of December at 2.00 o'clock in the afternoon, or if that shall be a public holiday in Luxembourg, on the first bank business day in Luxembourg thereafter and for the 1st time in the year 2001.

Other General Meetings of Shareholders may be held at a time and a place specified in their notice of convocation published in the «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg» and in a daily Luxembourg newspaper of large circulation, and sent to the registered shareholders at their address indicated in the register of shareholders.

The Annual General Meeting shall be held abroad if the Board of Directors gives definitive notice that exceptional circumstances so demand.

Art. 28. Running of the Meeting. The quorum required by the Law shall be applied to Meetings of Shareholders of the SICAV to the extent that it shall not be otherwise provided in the present Articles of Association.

Any share, whatever the compartment to which it belongs and whatever the net value per share in that compartment, shall give the right to one vote. However, fractions of shares shall not give a right to vote.

Any shareholder may take part in Meetings of Shareholders by appointing a proxy on the proxy form which shall be sent to him.

To the extent that it shall not be otherwise provided by the Law, resolutions of the General Meeting of Shareholders shall be passed on the simple majority of shareholders present and voting.

The Board of Directors may determine any other conditions to be fulfilled by shareholders in order to take part in the General Meeting.

Business dealt with on the occasion of a Meeting of Shareholders shall be limited to the points contained in the agenda (which shall contain all those matters required by the Law) and the business relating to those points.

Art. 29. Convocations of the Meeting. The time limit required by the Law shall apply to the notice of convocation of Meetings of Shareholders of the SICAV to the extent that it shall not be otherwise provided in the present Articles of Association.

The shareholders shall meet on convocation by the Board of Directors following a notice announcing the Agenda published in the «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg», in a daily Luxembourg newspaper, and in such other newspapers as the Board of Directors shall designate, and sent to the registered shareholders at their address indicated in the register of shareholders.

Chapter 6- Annual accounts

Art. 30. Financial year. The corporate financial year shall commence on the 1st September and end on the 31st August of the following year, except for the first fiscal year which shall commence at the Incorporation of the Company and end on 31st August 2001.

Separate financial statements shall be drawn up for each compartment in their reference currency.

These financial statements shall be consolidated in order to establish the Balance Sheet of the Company in the reference currency, that is in Euro.

Chapter 7- Dissolution, Liquidation, Merger

Art. 31. Dissolution. The Board of Directors may at any time and for any reason whatsoever propose to an Extraordinary General Meeting the dissolution and the liquidation of the SICAV.

The issue of new shares and the repurchase by the SICAV of shares from shareholders who shall so apply shall cease on the day when the decision for the dissolution and the liquidation of the SICAV shall be taken.

There may no longer be any repurchase of shares from the time the General Meeting convened has decided to suspend the repurchase of shares, if the share capital of the SICAV shall be less than two thirds of the minimum capital.

Art. 32. Liquidation. The Company may be dissolved at any time by resolution of the General Meeting of Shareholders deciding as in matters of amendment to the Articles of Association.

Nevertheless:

1. If the share capital of the SICAV, all compartments together, is less than two thirds of the minimum capital, the directors must submit the question of the dissolution of the SICAV to the General Meeting deliberating without condition of presence and deciding on the simple majority of shares represented at the Meeting.

2. If the share capital of the SICAV, all compartments together, is less than one quarter of the minimum capital, the directors must submit the question of the dissolution of the SICAV to the General Meeting deliberating without condition of presence; the dissolution may be pronounced by the shareholders possessing one quarter of the shares represented at the Meeting.

3. The convocation must be made so that the Meeting shall be held within a time limit of forty days from the ascertainment that the net assets have become less than two thirds or one quarter of the minimum capital respectively.

On the dissolution of the Company, the liquidation shall take place in accordance with the Laws of Luxembourg through one or more liquidators, physical persons or legal entities, appointed by the General Meeting which shall determine their powers and emoluments.

In the case where the Company shall be the object of a voluntary or judicial liquidation, this shall be carried out in accordance with the Law which defines the measures to be taken to enable shareholders to take part in the distribution of the proceeds of the liquidation.

The net proceeds of liquidation of each compartment shall be distributed by the liquidators to the shareholders of the compartment corresponding in proportion to the share devolved to them in the total net assets of the compartment to which these shareholders have a right.

The same Law provides, moreover, on the closure of the liquidation, that any sum not claimed by a shareholder shall be deposited with the Caisse des Consignations. Sums thus deposited and not claimed within the period of legal prescription shall be lost.

The decision to liquidate must be the object of an announcement to the registered shareholders at their address given in the register of shareholders or of a publication in the Mémorial and in at least 3 newspapers of adequate circulation, of which one is a Luxembourg newspaper.

The Board of Directors shall be authorised to take the decision to liquidate a compartment when the net assets of the compartment become less than fifty million Luxembourg francs (LUF 50,000,000.-), or the currency equivalent, on the expiry of the investment objective of a compartment or in the event of a change in the economic or political situation or the situation of the promoter.

Awaiting the implementation of the decision to liquidate, the SICAV may continue to repurchase shares in the compartment concerned at the price of the net asset value which is established in such a manner as to take account of the costs of liquidation, but without deduction of a repurchase commission or any other retention. The activated establishment costs are to be fully amortised as soon as the decision to liquidate is taken.

The Board of Directors may automatically decide on the closure of a compartment when the last shareholder in that compartment shall have applied for the repurchase of his shares in the compartment.

Assets which it shall not have been possible to distribute to beneficiaries on the date of closure of the liquidation of the compartment may be kept on deposit with the Custodian Bank for a period not exceeding 6 months to count from that date. After that time limit, these assets must be deposited at the Caisse des Consignations in favour of the beneficiaries. Sums thus deposited and not claimed within the period of legal prescription shall be lost.

Any possible decision to liquidate one or more compartments of the Company shall be announced by letter to the registered shareholders, at their address indicated in the register of shareholders, or by publication in the Lëtzebuurger Journal and in newspapers which the Board of Directors shall determine.

This announcement must provide details of the grounds and the terms of operation of the liquidation.

Art. 33. Merger. A merger of one compartment with another compartment in the same SICAV may be decided upon by the Board of Directors when the net assets of the compartment to be closed shall become less than fifty million Luxembourg francs (LUF 50,000,000.-) or the currency equivalent, on the expiry of the investment objective of a compartment or in the event of a change in the economic or political situation or the situation of the promoter, subject to:

- offering the shareholders of that compartment the opportunity to apply for the redemption of their shares in that compartment, free of charge, within a time limit of one month to run from the date of publication and the date of sending the letter of announcement to the registered shareholders relating to the merger.

At the expiry of that period, the decision relating to the merger shall commit the entirety of those shareholders who shall not have taken advantage of this opportunity;

- making a publication or an announcement to the registered shareholders explaining the grounds and the terms of operation of the merger, as well as the differences between the two compartments concerned and the opportunities to repurchase without charge.

A merger of one or more compartments with another UCIs under Luxembourg Law falling under Part I of the Law of 30th March 1988 may be decided upon by the Board of Directors when the net assets of the compartment to be closed shall become lower than fifty million Luxembourg francs (LUF 50,000,000.-) or the currency equivalent, on the expiry of the investment objective of a compartment or in the event of a change in the economic or political situation or the situation of the promoter, subject to:

- offering the shareholders of the compartment concerned the opportunity to apply for the redemption of their shares in that compartment, free of charge, within a time limit of one month to run from the date of publication and the date of sending the announcement to the registered shareholders relating to the merger. At the expiry of that period, the decision relating to the merger shall commit the entirety of those shareholders who shall not have taken advantage

of this opportunity, it being understood, however, that when the investment fund which must receive the merger shall be a UCI (Undertaking for Collective Investment), this decision may only commit those shareholders who shall have positioned themselves in favour of the transfer transaction,

- making a publication or an announcement to the registered shareholders explaining the grounds and the terms of the operation of the merger, as well as the differences between the two entities concerned, and the possibility of repurchase without charge.

Merger with a compartment in an UCI under foreign Law shall not be authorised.

Art. 34. Statutory amendments. The present Articles of Association may be amended at the proper time and place which shall be up to the General Meeting of Shareholders, subject to the conditions of quorum, presence, and majority required by Luxembourg Law.

Any amendment affecting the rights of shareholders in a compartment or a class of shares in relation to those of the shareholders in other compartments or classes of shares shall moreover be subject to the same requirements as to quorum and majority in those compartments or classes of shares.

Art. 35. Legislation. For all matters which shall not be governed by the present Articles of Association, the parties refer to the Law of the tenth day of August in the year nineteen hundred and fifteen on commercial companies, and amending Laws, as well as the Law of the thirtieth day of March in the year nineteen hundred and eighty-eight on UCIs.

Transitory Dispositions

1) The first accounting year will begin on the date of the formation of the Company and will end on the thirty-first August two thousand one.

2) The first annual general meeting will be held in two thousand one.

Subscription and Payment

The share capital of the Company is subscribed as follows:

1. BHP FINANCE S.A., previously named, two shares	2
2. INTERNATIONAL GLASHOLDING S.A., previously named, two shares	<u>2</u>
Total: four shares	4

Evidence of the full payment in cash of the shares so subscribed, totalling forty thousand euros (EUR 40,000.-), was given to the undersigned notary who acknowledges it.

Expenses

The parties estimate the expenses which shall be borne by the Company as a result of its creation at approximately three hundred thousand Luxembourg francs (LUF 300,000.-).

General Meeting of Shareholders

The above-named persons representing the entire subscribed capital and considering themselves as validly convened, have immediately proceeded to hold a general meeting of shareholders which resolved as follows:

I. The following are elected as directors for a term to expire at the close of the annual general meeting of shareholders which shall deliberate on the annual accounts as at August 31, 2001:

- Mr Pascal Grundrich, Directeur Général du CREDIT LYONNAIS LUXEMBOURG S.A., 26A, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg,

- Mr Dominique Moinil, Directeur au CREDIT LYONNAIS LUXEMBOURG S.A., 26A, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg,

- Mr Patrick Dhont, Directeur au CREDIT LYONNAIS LUXEMBOURG S.A., 26A, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

II. The following is elected as auditor for a term to expire at the close of the annual general meeting of shareholders which shall deliberate on the annual accounts as at August 31, 2001:

ARTHUR ANDERSEN, having its registered office in L-2180 Luxembourg, 6, rue Jean Monnet.

III. The address of the Company is set at L-8009 Strassen, 19-21, route d'Arlon.

IV. In compliance with Article 60 of the Law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended, the general meeting authorizes the board of directors to delegate the day-to-day management of the Company as well as the representation of the Company in connection therewith to one or several of its members.

Whereof this notarial deed was drawn up in Luxembourg on the date at the beginning of this deed.

The undersigned notary, who understands and speaks English, herewith states that on request of the above-named persons, this deed is worded in English followed by a French translation; at the request of the same appearing persons, in case of divergence between the English and the French text, the English version will be prevailing.

This deed having been read to the parties, they signed together with Us, the notary, this original deed.

Follows the French translation:

L'an deux mille, le onze juillet.

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

Ont comparu:

1) La société BPH FINANCE S.A., une société anonyme, avant son siège social à L-2163 Luxembourg, 10, avenue Monterey,

ici représentée par Monsieur Eric Terme, managing director BISYS, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé, donnée à Luxembourg, le 10 juillet 2000.

2) La société INTERNATIONAL GLASHOLDING S.A., une société anonyme, ayant son siège social à L-2163 Luxembourg, 10, avenue Monterey, ici représentée par Monsieur Eric Terme, prénommé, en vertu d'une procuration sous seing privé, donnée à Luxembourg, le 10 juillet 2000.

Les procurations prémentionnées resteront annexées aux présentes pour être soumises avec elles aux formalités de l'enregistrement.

Lesquels comparants, agissant ès qualités, ont requis le notaire instrumentant d'arrêter les statuts («Statuts») d'une société (la «Société») qu'ils déclarent constituer entre eux comme suit:

Titre 1^{er}- Forme, Objet, Dénomination, Siège social, Durée de la Société

Art. 1^{er}. Forme. Il est formé entre les propriétaires des actions ci-après créées et de celles qui le seront ultérieurement, une société anonyme en la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) à compartiments multiples régie par la loi du 30 mars 1988, relative aux Organismes de Placement Collectif, la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et les textes subséquents toutes les fois que la loi du 30 mars 1988 n'en dispose pas autrement, et par les présents statuts.

Art. 2. Objet. L'objet principal de la Société est de procurer à ses actionnaires un rendement global aussi élevé que possible, grâce à des investissements dans des portefeuilles différenciés de valeurs mobilières dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de son portefeuille.

La société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but au sens le plus large dans le cadre de la loi du 30 mars 1988 relative aux Organismes de Placement Collectif en valeurs mobilières.

Les investissements seront faits par la Société dans:

a. des valeurs mobilières admises à une cote officielle d'une bourse de valeurs dans n'importe quel Etat membre de l'Union Européenne;

b. des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs reconnue dans tout autre pays d'Europe, d'Asie, d'Océanie, d'Afrique et du continent américain;

c. des valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé dans un Etat membre de l'Union Européenne ou un des autres Etats mentionnés ci-dessus, étant entendu qu'un tel marché doit avoir un fonctionnement régulier, doit être reconnu et ouvert au public;

d. des valeurs mobilières nouvellement émises sous réserve que les conditions d'émission comportent l'engagement de faire une demande d'admission à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou autre marché réglementé visé plus haut et que cette admission soit obtenue dans un délai d'un an depuis l'émission;

e. toutes autres valeurs mobilières, instruments ou autres avoirs dans le cadre des restrictions qui seront déterminées par le conseil d'administration en conformité avec les lois et règlements applicables.

La Société pourra, selon le principe de la répartition des risques, placer jusqu'à 100% des actifs nets de chaque compartiment dans différentes émissions de valeurs mobilières émises ou garanties par un Etat membre de l'Union Européenne, par ses collectivités publiques territoriales, par un état de l'O.C.D.E. ou par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Union Européenne.

Ces valeurs doivent appartenir à six émissions différentes au moins, sans que les valeurs appartenant à une émission puissent excéder 30% du montant total.

La Société ne peut acquérir de parts d'autres OPC (Organismes de Placement Collectif) de type ouvert que s'ils sont considérés comme organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) tels que visés par la directive du Conseil du 20.XII.1955 (85/611/CEE) portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières.

L'acquisition de parts d'un OPCVM géré par toute autre société avec laquelle la société est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte, n'est admise que dans le cas d'un OPCVM qui, conformément à ses documents constitutifs, s'est spécialisé dans l'investissement dans un secteur géographique ou économique particulier.

Art. 3. Dénomination. La société a pour dénomination THE PEARL FUND.

Dans tous les documents émanant de la société, cette dénomination sera précédée ou suivie de la mention «Société d'Investissement à Capital Variable», ou du terme «SICAV».

Art. 4. Siège social. Le siège social est établi à Strassen au Grand-Duché de Luxembourg. Il peut être créé par simple décision du conseil d'administration des succursales ou bureaux tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Au cas où le conseil d'administration estimerait que des événements d'ordre politique, économique ou social de nature à compromettre l'activité normale au siège social, ou la communication aisée avec ce siège ou de ce siège avec l'étranger se sont produits ou sont imminents, il pourra transférer provisoirement le siège social à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire, restera luxembourgeoise.

Le Conseil d'Administration pourra également décider, en toutes circonstances, le transfert du siège social de la société.

Art. 5. Durée. La SICAV est établie pour une période illimitée.

Elle peut être dissoute par décision de l'assemblée générale statuant comme en matière de modification de statuts, ainsi qu'il est précisé à l'article 34 ci-après.

Titre 2- Capital, Variation du capital, Caractéristiques des actions

Art. 6. Capital social. Le capital de la société est à tout moment égal à l'actif net des compartiments de la Société tel que défini par l'article 9 des présents statuts.

Les actions peuvent, au choix du conseil d'administration, appartenir à des compartiments différents.

Le capital initial est de quarante mille euros (40.000,- EUR), représenté par quatre (4) actions sans mention de valeur nominale du compartiment Croissance.

A l'intérieur de chaque compartiment, le Conseil d'Administration peut décider d'émettre différentes classes d'actions, notamment, des actions de distribution rétribuées par des dividendes alloués et des actions de capitalisation qui ne donnent pas droit à la distribution d'un dividende, la part des résultats leur revenant étant capitalisée.

Ces actions sont intégralement libérées et sont sans mention de valeur nominale.

Le propriétaire d'une action détient un droit de propriété dans le compartiment en question.

Le capital minimum de la société est l'équivalent en euros de cinquante millions de francs luxembourgeois (50.000.000,- LUF).

Art. 7. Variation du capital. Le capital est susceptible d'augmentations résultant de l'émission par la SICAV de nouvelles actions et de diminutions consécutives au rachat d'actions par la SICAV aux actionnaires qui en font la demande.

Toute mise en paiement de dividendes dans un compartiment se traduit par une augmentation du rapport entre la valeur des actions de capitalisation et celle des actions de distribution. Ce rapport est appelé parité.

Art. 8. Emission et rachat des actions. Le conseil d'administration est autorisé à émettre à tout moment des actions supplémentaires entièrement libérées.

Le conseil d'administration peut déléguer à tout administrateur dûment autorisé ou à tout directeur de la SICAV ou à toute autre personne ou établissement dûment autorisé, la charge d'accepter les souscriptions et de recevoir en paiement le prix des actions nouvelles.

Le conseil d'administration décide souverainement de la création et de la suppression des classes d'actions.

Au moment de la souscription, l'actionnaire fait, dans la limite des compartiments créés, le choix de la classe des actions auxquelles il souscrit. Les montants résultant des souscriptions sont investis conformément aux articles 2 et 6, alinéa 2 des présents statuts.

Lorsque la SICAV offre des actions en souscription, le prix auquel ces actions seront émises sera égal à la valeur nette d'inventaire respective telle que définie dans les présents statuts, article 9, augmentée des droits de souscription définis dans les documents de vente, sans réserver aux actionnaires anciens un droit préférentiel de souscription lors de l'émission d'actions nouvelles. Le prix ainsi déterminé sera payable au plus tard cinq jours ouvrables bancaires à Luxembourg suivant celui où est déterminée la valeur nette d'inventaire applicable.

Les souscriptions par apport de titres d'un montant minimum de cinquante millions de francs luxembourgeois (50.000.000,- LUF), ou équivalent en devises, pourront être acceptées par la SICAV, avec l'accord préalable du Conseil d'Administration, et à condition que ces titres soient conformes à la politique d'investissement du compartiment concerné. La valeur de ces titres devra obligatoirement être certifiée par un réviseur, à charge du souscripteur. Les droits d'entrée appliqués dans ce cas seront les mêmes que pour les souscriptions en numéraire.

Toute souscription d'actions nouvelles doit, sous peine de nullité, être entièrement libérée et les actions émises ont les mêmes droits de jouissance que les actions existantes le jour de l'émission.

Tout actionnaire est en droit de demander le rachat de tout ou partie de ses actions par la SICAV. Le prix de rachat sera payé au plus tard cinq jours ouvrables bancaires à Luxembourg suivant celui où est déterminée la valeur nette d'inventaire applicable, et sera égal à la valeur nette d'inventaire de la classe d'actions en question, diminuée des commissions de rachat fixées dans les documents de vente.

Les actions du capital rachetées sont annulées. Les demandes de souscription et de rachat sont reçues par les établissements habilités à cet effet par le conseil d'administration au plus tard à 17.00 heures le jour ouvrable bancaire à Luxembourg précédant la date de calcul de la valeur nette d'inventaire. Les demandes de rachat doivent être accompagnées des certificats représentatifs des actions au porteur en question.

Dans des circonstances exceptionnelles pouvant affecter négativement les intérêts des actionnaires, ou en cas de demandes importantes d'émission ou de remboursement, le conseil d'administration se réserve le droit de ne fixer la valeur nette d'inventaire d'un ou plusieurs compartiments de la Société qu'après avoir effectué les achats et les ventes de valeurs mobilières qui s'imposent. Dans ce cas, les souscriptions et les remboursements simultanément en instance d'exécution seront exécutés sur la base de la première valeur nette d'inventaire ainsi calculée.

Le conseil d'administration est, en outre, autorisé à suspendre la détermination de la valeur nette d'inventaire d'un ou plusieurs compartiments ainsi que les émissions, les remboursements et les conversions, sans préjudice des causes légales de suspension, dans les cas suivants:

a. lorsqu'une bourse fournissant les cotations pour une part significative des actifs d'un ou de plusieurs compartiments est fermée pour des périodes autres que les congés normaux, ou que les transactions y sont soit suspendues soit soumises à restrictions;

b. lorsque le marché d'une devise dans laquelle est exprimée une part importante des actifs d'un ou plusieurs compartiments est fermé pour des périodes autres que les congés normaux, ou que les transactions y sont soit suspendues, soit soumises à des restrictions;

c. lorsque les moyens de communication ou de calcul normalement utilisés pour déterminer la valeur des actifs d'un ou de plusieurs compartiments sont suspendus ou lorsque, pour une raison quelconque, la valeur d'un investissement d'un ou de plusieurs compartiments ne peut pas être déterminée avec la rapidité et l'exactitude désirables;

d. lorsque des restrictions de change ou de transferts de capitaux empêchent l'exécution des transactions pour le compte d'un ou de plusieurs compartiments ou lorsque les transactions d'achat et de vente pour son compte ne peuvent pas être exécutées à des taux normaux;

e. lorsque des facteurs relevant, entre autres, de la situation politique, économique, militaire et monétaire, échappant au contrôle, à la responsabilité et aux moyens d'action de la Société, l'empêchent de disposer de ses investissements ou si la société ne peut le faire sans porter un préjudice grave aux intérêts des actionnaires de la société;

f. à la suite d'une éventuelle décision de liquider un, plusieurs ou tous les compartiments de la Société.

La suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire d'un ou plusieurs compartiments de la Société sera publiée par tous moyens appropriés et notifiée aux actionnaires demandant le rachat de leurs actions par la SICAV au lieu où ils en ont fait la demande, conformément aux dispositions du présent article et du prospectus de vente.

Le conseil d'administration peut à tout moment suspendre ou interrompre l'émission des actions d'un compartiment de la Société. En outre, il peut à sa discrétion et sans devoir se justifier:

- refuser toute souscription d'actions,

- rembourser à tout moment les actions de la Société illégalement souscrites ou détenues.

Dans le cadre de la lutte contre le blanchiment d'argent, le bulletin de souscription devra être accompagné d'une copie certifiée conforme de la carte d'identité du souscripteur s'il s'agit d'une personne physique, ou des statuts ou du registre de commerce s'il s'agit d'une personne morale, dans les cas suivants:

a. en cas de souscription directe auprès de la Société;

b. en cas de souscription par l'intermédiaire d'un professionnel du secteur financier résident d'un pays qui ne serait pas soumis à une obligation d'identification équivalente aux normes luxembourgeoises en matière de prévention de l'utilisation du système financier à des fins de blanchiment;

c. en cas de souscription par l'intermédiaire d'une filiale ou d'une succursale dont la maison mère serait soumise à une obligation d'identification équivalente à celle exigée par la loi luxembourgeoise, si la loi applicable à la maison mère ne lui fait pas obligation de veiller au respect de ces dispositions par ses filiales ou ne lui fait pas obligation de veiller au respect de ces dispositions par ses filiales ou succursales.

De plus, la Société est tenue d'identifier la provenance des fonds en cas de souscription par l'intermédiaire d'établissements financiers n'étant pas soumis à une obligation d'identification équivalente à celle exigée par la loi luxembourgeoise. De telles souscriptions pourront être bloquées jusqu'à l'identification de la provenance des fonds. Il est généralement admis que les professionnels du secteur financier résidents de pays ayant adhéré aux conclusions du GAFI (Groupe d'Action Financière sur le blanchiment de capitaux) sont considérés comme ayant une obligation d'identification équivalente à celle requise par la loi luxembourgeoise.

Art. 9. Calcul de la valeur nette d'inventaire de l'action. Le conseil d'administration établira pour chaque compartiment une masse distincte d'avoirs nets. Dans les relations des actionnaires entre eux, cette masse sera attribuée aux seules actions émises au titre du compartiment concerné, compte tenu, s'il y a lieu, de la ventilation de cette masse entre les différentes classes d'actions de ce compartiment, notamment entre les actions de capitalisation et les actions de distribution. Vis-à-vis des tiers, toutefois, la Société constitue une seule et même entité juridique et tous les engagements engageront la Société tout entière, quelle que soit la masse d'avoirs nets à laquelle ces dettes sont attribuées, à moins qu'il n'en ait été autrement convenu avec les créanciers concernés.

La valeur nette d'inventaire par action de distribution ou de capitalisation est déterminée dans chaque compartiment de la Société, sous la responsabilité du Conseil d'Administration, dans la devise de référence du compartiment.

La valeur de l'action de capitalisation est toujours égale à la valeur de l'action de distribution multipliée par la parité et à l'intérieur de chaque compartiment, la valeur de l'action de distribution est déterminée en divisant la valeur de l'actif net du compartiment par le nombre d'actions de distribution en circulation augmentée du nombre d'actions de capitalisation multiplié par la parité du moment.

La valeur nette des actions de chaque compartiment est déterminée au moins deux fois par mois (si ce jour n'est pas un jour ouvrable, le jour ouvrable bancaire à Luxembourg précédent) et sera exprimée dans la devise de référence telle que précisée dans les documents de vente.

L'évaluation des avoirs est faite de la façon suivante:

a. les titres cotés à une bourse officielle, ou sur un autre marché organisé, sont évalués sur la base du dernier cours connu et, s'il y a plusieurs marchés, sur la base du dernier cours connu du marché principal pour le titre considéré, à moins que ce cours ne soit pas représentatif;

b. les titres non cotés en bourse ou sur un autre marché organisé, de même que les titres ainsi cotés ou traités dont les cours ne sont pas représentatifs, sont évalués à leur dernière valeur marchande connue ou, en l'absence de valeur marchande, sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par la Société;

c. les titres ayant une échéance résiduelle inférieure à douze mois pourront être évalués selon la méthode dite «amortized cost basis», c'est-à-dire que le rendement pris en compte est le rendement à l'échéance finale;

d. les valeurs exprimées en devises autres que la devise de référence du compartiment seront converties dans la devise du compartiment concerné au dernier cours de change connu.

Des provisions adéquates seront constituées pour les dépenses mises à la charge de la Société et il sera éventuellement tenu compte des engagements hors bilan suivant des critères équitables et prudents.

Art. 10. Forme des actions. Les actions sont soit au porteur soit nominatives. Le Conseil d'Administration est habilité à décider l'émission d'actions nominatives ou au porteur dans chaque compartiment.

Les actions ne seront émises que sur acceptation de la souscription et réception du prix d'achat. A la suite de l'acceptation de la souscription et de la réception du prix d'achat, les actions souscrites sont attribuées au souscripteur.

Les actions sont toutes sans mention de valeur nominale et doivent être entièrement libérées.

Le propriétaire d'une action détient un droit de propriété dans le patrimoine du compartiment en question.

Toutes les actions d'un même compartiment ont des droits égaux aux dividendes, au produit de la liquidation, ainsi qu'au remboursement.

Toute action donne un droit de vote lors des assemblées générales quel(le) que soit sa valeur ou le compartiment dont elle relève. Cependant, les fractions d'actions ne donnent pas de droit de vote, mais elles participent proportionnellement aux dividendes, au produit de la liquidation et au remboursement.

Actions nominatives

Pour les actions nominatives, aucun certificat représentatif des actions ne sera émis et la propriété des actions sera constatée par inscription au registre des actionnaires. Chaque actionnaire recevra une confirmation de sa qualité d'actionnaire.

Le paiement de dividendes aux actionnaires nominatifs se fera à leur adresse portée au registre des actionnaires.

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

Des fractions d'actions jusqu'à trois décimales pourront être émises pour les actions nominatives.

Tout transfert d'actions nominatives sera inscrit au registre des actionnaires.

Le transfert d'actions nominatives se fera par l'inscription par la Société du transfert à effectuer, à la suite de la remise à la Société d'une déclaration de transfert écrite, portée au registre des actionnaires, datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par leur mandataire justifiant des pouvoirs requis.

Tout actionnaire devra fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et toutes les informations pourront être envoyées.

Cette adresse sera inscrite également au registre des actionnaires.

Au cas où un actionnaire nominatif ne fournit pas d'adresse à la Société, mention pourra en être 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 qui sera fixée par la Société, ceci jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie par l'actionnaire.

L'actionnaire nominatif pourra à tout moment faire changer l'adresse portée au registre des actionnaires par une déclaration écrite envoyée à la Société à son siège social ou à telle autre adresse qui pourra être fixée par la Société.

Les investisseurs désirant souscrire des actions nominatives auront éventuellement la possibilité de passer par l'intermédiaire d'un «nominee» désigné par le Conseil d'Administration et présentant des garanties suffisantes pour l'exécution correcte de ses obligations envers les investisseurs qui ont recours à ses services dans un pays déterminé.

Cependant, les investisseurs auront toujours le droit d'investir directement dans la SICAV ou de revendiquer à tout moment la propriété directe des actions nominatives souscrites par l'intermédiaire du «nominee».

Actions au porteur

Les actions au porteur sont représentées par des certificats disponibles en coupures de 1, 5, 10, 100 et 1.000 actions.

Les actions de distribution au porteur sont représentées par des certificats munis de coupons. Les actions de capitalisation au porteur sont représentées par des certificats sans coupons. Ces certificats portent la signature de deux administrateurs. Ces signatures peuvent être manuscrites, apposées à l'aide de griffes ou reproduites en fac-similé par tous procédés d'impression.

Lorsqu'un actionnaire peut justifier à la SICAV que son certificat d'action a été égaré ou détruit, un duplicata peut être émis à sa demande aux conditions et garanties que la SICAV déterminera notamment sous forme d'une assurance, sans préjudice de toute autre forme de garantie que la SICAV pourra choisir. Dès l'émission du nouveau certificat sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat ancien n'aura plus aucune valeur.

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

Au cas où les certificats ne seraient pas matériellement disponibles, ils pourront être remplacés par un certificat provisoire signé par la Banque Dépositaire, en attendant la remise des certificats définitifs.

Si un actionnaire au porteur demande la conversion en dénominations différentes, le coût de cette conversion ou de ce certificat additionnel pourra être mis à la charge de l'actionnaire.

Des fractions d'actions jusqu'à trois décimales ne pourront être émises que pour les actions au porteur en compte auprès de la Banque Dépositaire. Hormis ce cas, une souscription d'actions au porteur sera considérée être une souscription pour le plus grand nombre entier d'actions qui peut être souscrit au prix d'émission, augmenté des commissions de souscription. Le reste sera remboursé à l'actionnaire. Seuls des certificats attestant un nombre entier d'actions au porteur seront émis.

Les actions nominatives pourront être converties en actions au porteur et inversement, à la demande et aux frais de l'actionnaire.

Art. 11. Frais à la charge de la SICAV. La Société prend à sa charge l'intégralité de ses frais de fonctionnement et plus particulièrement:

- les frais de gestion comprenant la rémunération du gestionnaire;
- la rémunération de la Banque Dépositaire, de l'Agent Payeur et de l'Agent de cotation en Bourse;

- la rémunération de l'Agent Administratif, de l'Agent Domiciliaire, de l'Agent de Transfert et Teneur de Registre;
- les honoraires du Réviseur d'Entreprises, des représentants fiscaux et des conseillers juridiques;
- les frais de publication et d'information des participants, notamment les frais d'impression, de traduction et de distribution des prospectus d'émission et des rapports périodiques;
- les frais d'établissement, les frais d'enregistrement de la Société et les frais du maintien de l'agrément par toute autorité de contrôle;
- les courtages et commissions engendrés par les transactions et opérations sur les titres du portefeuille;
- les frais de conservation facturés par les correspondants et les frais relatifs aux distributions de dividendes;
- tous les impôts et taxes éventuellement dus sur ses revenus et sur les services qui lui sont facturés;
- la taxe d'abonnement, ainsi que les redevances dues aux autorités de contrôle;
- les frais de cotation en Bourse, les frais liés aux opérations sur les titres de la SICAV et les frais de publication des prix.

Les frais courants à charge de la SICAV seront imputés en premier lieu sur ses revenus, à défaut sur les gains réalisés en capital et à défaut sur les actifs de celle-ci.

Les frais qui ne sont pas directement imputables à un compartiment sont répartis à parts égales sur tous les compartiments ou si les montants le justifient, au prorata des actifs nets de chaque compartiment. La SICAV est liée par tout engagement, quel que soit le compartiment auquel il correspond à moins qu'il n'en ait été convenu autrement avec les créanciers.

Art. 12. Conversion. Tout actionnaire a le droit de passer d'un compartiment à un autre et de demander la conversion des actions de distribution ou de capitalisation qu'il détient au titre d'un compartiment donné, en actions de distribution ou de capitalisation d'un autre ou du même compartiment, sauf pendant une période éventuelle de suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire.

La conversion sera effectuée sur base de la valeur nette d'inventaire des actions de chaque compartiment qui suivra la réception de la demande, la différence éventuelle de prix devant être réglée à l'actionnaire dans les cinq jours ouvrables qui suivent la détermination de la valeur nette d'inventaire en question.

Toute demande de conversion doit être accompagnée des certificats d'actions au porteur à échanger.

Pour toute conversion il ne pourra être prélevé d'autres frais que des frais administratifs.

Art. 13. Restriction. La SICAV pourra restreindre ou mettre obstacle à la propriété de ses actions par toute personne physique ou morale si la société estime que cette propriété peut être préjudiciable à la société et procéder au rachat forcé de toutes les actions s'il apparaît qu'une personne n'est pas autorisée à détenir les actions de la société.

Titre 3- Administration et direction de la Société

Art. 14. Administration. La SICAV est administrée par un conseil d'administration de trois membres au moins, nommés par l'assemblée générale.

Les membres du conseil d'administration ne sont pas nécessairement actionnaires de la SICAV.

Art. 15. Durée de fonction des administrateurs et renouvellement du Conseil. Les administrateurs seront élus par l'assemblée générale des actionnaires, pour une période maximale de six ans renouvelable et resteront en fonction jusqu'à ce que leurs successeurs soient élus; toutefois, un administrateur pourra être révoqué avec ou sans motif et/ou pourra être remplacé à tout moment par décision des actionnaires.

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

A l'exception d'un candidat recommandé par le conseil d'administration ou par un administrateur dont le mandat expire lors d'une assemblée générale des actionnaires, aucune personne ne pourra, lors d'une assemblée générale des actionnaires, être élue au poste d'administrateur si elle n'est pas proposée par écrit par un actionnaire dûment qualifié pour participer et voter lors de cette Assemblée.

Cette proposition doit être envoyée au siège social de la Société au plus tard cinq jours avant la date de cette assemblée (mais pas plus de 21 jours avant cette assemblée) et devra également contenir l'acceptation écrite du candidat proposé.

Art. 16. Bureau du Conseil. Le conseil d'administration nomme parmi ses membres un président qui doit être obligatoirement une personne physique.

S'il le juge utile, il nomme également un vice-président et peut aussi choisir un secrétaire, même en dehors de son sein.

Art. 17. Réunion et délibération du Conseil. Le conseil d'administration se réunit sur la convocation du président aussi souvent que l'intérêt de la SICAV l'exige, soit au siège social, soit en tout autre lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Les convocations sont faites par écrit.

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

Le conseil d'administration ne pourra délibérer et agir que si la majorité des administrateurs est présente ou représentée.

Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

Chaque administrateur dispose d'une voix. En cas de partage, la voix du président de séance est prépondérante.

Une décision signée par tous les membres du conseil d'administration a la même valeur qu'une décision prise en Conseil.

Art. 18. Procès-verbaux. Les procès-verbaux sont dressés et les copies ou extraits des délibérations sont certifiés par le président ou l'administrateur qui le remplace.

Art. 19. Pouvoirs du Conseil d'Administration. Le conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la SICAV, sous réserve de ceux expressément attribués par la loi aux assemblées des actionnaires.

Le conseil d'administration, appliquant le principe de la répartition des risques, a le pouvoir de déterminer l'orientation générale de la gestion des avoirs et la politique d'investissement ainsi que les lignes de conduite à suivre dans l'administration de la SICAV, sous réserve des restrictions prévues par les lois, règlements ou celles prévues par le conseil d'administration pour les investissements de chaque compartiment.

Lors de l'assemblée générale annuelle, les propriétaires d'actions statueront, sur proposition du Conseil d'Administration, sur la part du résultat à allouer à chaque compartiment et dans chaque compartiment sur la répartition du résultat entre les actions de distribution et les actions de capitalisation en proportion des avoirs correspondants.

Concernant la part du résultat qui revient aux actions de distribution, le montant distribuable pour chaque compartiment peut être constitué par les intérêts, dividendes, plus-values, réalisés ou non, et autres revenus réalisés, sous déduction des frais et des moins-values éventuelles, réalisées ou non ainsi que du capital de ce compartiment, dans les limites prévues par l'article 22 de la loi du 30 mars 1988.

Pour les actions de distribution, le Conseil d'administration pourra procéder à une distribution d'acompte sur dividendes. Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale pourra également décider la distribution aux actionnaires d'un dividende sous forme d'actions du compartiment concerné, au prorata des actions existantes de la même classe.

Art. 20. Conflits d'intérêts. Aucun contrat ou aucune transaction que la SICAV pourra conclure avec d'autres sociétés ou firmes ne pourront être affectés ou viciés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs de la SICAV auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme, ou par le fait qu'il en serait administrateur, associé, directeur, fondé de pouvoir ou employé.

L'administrateur de la SICAV, qui est administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou employé d'une société ou firme avec laquelle la SICAV passe ses 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 pareil contrat ou pareilles affaires.

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

Le terme «intérêt personnel» tel qu'il est utilisé dans la phrase qui précède, 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 le GROUPE CREDIT LYONNAIS et ses actionnaires ou encore en rapport avec toute autre société ou entité juridique que le conseil d'administration pourra déterminer.

Art. 21. Indemnisation des administrateurs. La SICAV pourra indemniser tout administrateur, directeur ou fondé de pouvoirs ou leurs héritiers, des dépenses raisonnablement occasionnées par tous actions ou procès auxquels il aura été partie prenante en sa qualité d'administrateur, directeur ou fondé de pouvoirs de la SICAV ou pour avoir été, à la demande de la SICAV, administrateur, directeur ou fondé de pouvoirs de toute autre société dont la SICAV est actionnaire ou créditrice par laquelle il ne serait pas indemnisé, sauf le cas où dans pareils actions ou procès il sera finalement condamné pour négligence grave ou mauvaise administration; en cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnité ne sera accordée que si la SICAV est informée par son avocat-conseil que l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir en question n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs.

Le droit à indemnisation n'exclura pas d'autres droits dans le chef de l'administrateur, du directeur ou du fondé de pouvoirs.

Art. 22. Engagement de la Société vis-à-vis des tiers. La SICAV sera engagée par la signature de deux administrateurs ou par celle d'un directeur ou fondé de pouvoirs autorisé à cet effet, ou par la signature de toute autre personne à qui des pouvoirs auront été spécialement délégués par le conseil d'administration.

Sous réserve de l'autorisation de l'assemblée, le conseil peut déléguer la gestion journalière des affaires de la SICAV à un ou plusieurs de ses membres.

Art. 23. Allocations au Conseil. Les administrateurs ne recevront pas de rémunération; par contre, ils seront défrayés de tous frais et débours occasionnés par leur fonction auprès de la SICAV.

Art. 24. Banque Dépositaire. La société conclura une convention de dépôt avec une banque autorisée à exercer l'activité bancaire («la Banque Dépositaire»).

Toutes les valeurs mobilières et liquidités de la société seront détenues par ou à l'ordre de la Banque Dépositaire. Les émoluments payables à la Banque Dépositaire seront déterminés dans la convention de dépôt.

Au cas où la Banque Dépositaire désirerait se retirer de la convention, le conseil d'administration fera le nécessaire pour désigner une Banque Dépositaire à la place de la Banque Dépositaire démissionnaire.

Les administrateurs ne révoqueront pas la Banque Dépositaire jusqu'à ce qu'une autre Banque Dépositaire ait été nommée en accord avec les présentes dispositions pour agir à sa place.

Titre 4- Réviseur d'entreprises

Art. 25. Nomination et pouvoirs. Le contrôle prévu par l'article 89(1) de la loi du 30 mars 1988 sera exercé par un réviseur d'entreprises qui remplit les conditions requises par la loi, et qui est nommé par l'assemblée générale annuelle des actionnaires pour un terme de six ans au plus, renouvelable.

Le Réviseur d'Entreprises peut être révoqué à tout moment, avec ou sans motif, par l'assemblée générale des actionnaires.

Titre 5- Assemblées générales

Art. 26. Généralités. L'assemblée des actionnaires de la SICAV représente tous les actionnaires de la SICAV.

Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la SICAV.

Les résolutions prises à une telle assemblée s'imposent à tous les actionnaires de la Société, indépendamment de la classe d'actions qu'ils détiennent.

Art. 27. Assemblées générales annuelles. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tient conformément à la loi luxembourgeoise, au siège social de la SICAV ou à tout autre endroit à Luxembourg qui sera fixé dans l'avis de convocation, le quatrième mercredi du mois de décembre à 14.00 heures ou si celui-ci est férié, le jour ouvrable bancaire suivant, et pour la première fois en l'an 2001.

Les autres assemblées générales des actionnaires pourront se tenir aux heures et lieux spécifiés sur les avis de convocation publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg et dans un journal luxembourgeois à large diffusion et adressés aux actionnaires nominatifs, à leur adresse indiquée dans le registre des actionnaires.

L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le conseil d'administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

Art. 28. Fonctionnement de l'assemblée. Les quorums requis par la loi s'appliqueront aux assemblées des actionnaires de la SICAV dans la mesure où il n'en est pas disposé autrement dans les présents statuts.

Toute action, quel que soit le compartiment auquel elle appartient et quelle que soit la valeur nette par action dans ce compartiment, donne droit à une voix. Cependant, les fractions d'actions ne donnent pas de droit de vote.

Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant un mandataire par la formule de pouvoir qui lui sera adressée.

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

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

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

Art. 29. Convocations à l'assemblée. Les délais requis par la loi s'appliqueront aux avis de convocation de l'assemblée des actionnaires de la SICAV dans la mesure où il n'en est pas disposé autrement dans les présents statuts.

Les actionnaires se réuniront sur convocation du conseil d'administration à la suite d'un avis énonçant l'ordre du jour publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg, dans un journal luxembourgeois et dans tels autres journaux que le Conseil d'administration décidera et adressés aux actionnaires nominatifs à leur adresse indiquée dans le registre des actionnaires.

Titre 6- Comptes annuels

Art. 30. Exercice social. L'année sociale commence le 1^{er} septembre et se termine le 31 août de l'année suivante, à l'exception du premier exercice qui commence à la date de constitution de la société et qui se terminera le 31 août 2001.

Des états financiers séparés seront établis pour chaque compartiment dans leur devise de référence.

Ces états financiers seront consolidés pour établir le bilan de la Société dans la devise de référence, soit l'euro.

Titre 7- Dissolution, Liquidation, Apport

Art. 31. Dissolution. Le conseil d'administration peut à tout moment et pour quelque cause que ce soit, proposer à une assemblée générale extraordinaire la dissolution et la liquidation de la SICAV.

L'émission d'actions nouvelles et le rachat par la SICAV d'actions aux actionnaires qui en font la demande cessent le jour où la décision de dissolution et de liquidation de la SICAV est prise.

Il ne peut non plus être procédé au rachat d'actions dès que l'assemblée générale convoquée a décidé de suspendre le rachat des actions, si le capital social de la SICAV est inférieur aux deux tiers du capital minimum.

Art. 32. Liquidation. La Société pourra être dissoute à tout moment par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant comme en matière de modification des Statuts.

Toutefois,

1. Si le capital social de la SICAV, tous compartiments confondus, est inférieur aux deux tiers du capital minimum, les administrateurs doivent soumettre la question de la dissolution de la SICAV à l'assemblée générale délibérant sans condition de présence et décidant à la majorité simple des actions représentées à l'assemblée.

2. Si le capital social de la SICAV, tous compartiments confondus, est inférieur au quart du capital minimum les administrateurs doivent soumettre la question de la dissolution de la SICAV à l'assemblée générale délibérant sans condition de présence; la dissolution pourra être prononcée par les actionnaires possédant un quart des actions représentées à l'assemblée.

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

Lors de la dissolution de la Société, la liquidation s'opèrera conformément aux lois luxembourgeoises par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale qui détermine leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Au cas où la Société ferait l'objet d'une liquidation volontaire ou judiciaire, celle-ci serait effectuée conformément à la loi qui définit les mesures à prendre pour permettre aux actionnaires de prendre part à la distribution du produit de liquidation.

Le produit net de liquidation de chaque compartiment sera distribué par les liquidateurs aux actionnaires du compartiment correspondant en proportion de la part leur revenant dans le total des avoirs nets du compartiment dont ces actionnaires relèvent.

La même loi prévoit par ailleurs, à la clôture de la liquidation, le dépôt auprès de la Caisse des Consignations de toute somme non réclamée par un actionnaire. Les sommes ainsi déposées et non réclamées dans le délai de prescription légal seront perdues.

La décision de liquidation devra faire l'objet d'une annonce aux actionnaires nominatifs à leur adresse portée dans le registre des actionnaires ou d'une publication au Mémorial et dans au moins 3 journaux à diffusion adéquate, dont un journal luxembourgeois.

Le Conseil d'administration est habilité à prendre la décision de liquider un compartiment lorsque les actifs nets de ce compartiment deviennent inférieurs à cinquante millions de francs luxembourgeois (50.000.000,- LUF), ou l'équivalent en devises, à l'échéance de l'objectif d'investissement d'un compartiment ou en cas de changement de la situation économique et politique ou de la situation du promoteur.

La SICAV peut, en attendant la mise à exécution de la décision de liquidation, continuer à racheter les actions du compartiment en question au prix de la valeur nette d'inventaire qui est établie de façon à tenir compte des frais de liquidation, mais sans déduction d'une commission de rachat ou d'une quelconque autre retenue. Les frais d'établissement activés sont à amortir intégralement dès que la décision de liquidation est prise.

Le conseil d'administration pourra décider d'office la fermeture d'un compartiment lorsque le dernier actionnaire de ce compartiment aura demandé le rachat de ses actions dans ce compartiment.

Les avoirs qui n'auront pas pu être distribués aux ayants droit à la date de clôture de la liquidation du compartiment peuvent être gardés en dépôt auprès de la banque dépositaire durant une période n'excédant pas 6 mois à compter de cette date. Passé ce délai, ces avoirs doivent être déposés à la Caisse des Consignations au profit des ayants droit. Les sommes ainsi déposées et non réclamées dans le délai de prescription légal seront perdues.

Toute décision éventuelle de liquidation d'un ou plusieurs compartiments de la Société sera annoncée par un courrier aux actionnaires nominatifs, à leur adresse portée dans le registre des actionnaires ou par une publication dans le Lëtzebuerger Journal et dans les journaux que le Conseil d'Administration déterminera.

Cette annonce doit fournir des précisions sur les motifs et les modalités de l'opération de liquidation.

Art. 33. Apport. Un apport d'un compartiment à un autre compartiment de la même SICAV peut être décidé par le Conseil d'administration lorsque les actifs nets du compartiment à fermer deviennent inférieurs à cinquante millions de francs luxembourgeois (50.000.000,- LUF) ou l'équivalent en devises, à l'échéance de l'objectif d'investissement d'un compartiment ou en cas de changement de la situation économique et politique ou de la situation du promoteur, à condition :

- d'offrir aux actionnaires de ce compartiment la possibilité de demander le remboursement de leurs actions dans ce compartiment, sans frais, dans un délai d'un mois à compter de la date de la publication et de la date d'envoi aux actionnaires nominatifs de l'annonce relative à l'apport.

A l'expiration de cette période, la décision relative à l'apport engage l'ensemble des actionnaires qui n'ont pas fait usage de cette possibilité;

- de faire l'objet d'une publication ou d'une annonce aux actionnaires nominatifs précisant les motifs et les modalités de l'opération d'apport ainsi que les différences entre les deux compartiments concernés et la possibilité de rachat sans frais.

Un apport d'un ou de plusieurs compartiments à un autre OPC de droit luxembourgeois relevant de la Partie I de la loi du 30 mars 1988 peut être décidée par le Conseil d'administration lorsque les actifs nets du compartiment à fermer deviennent inférieurs à cinquante millions de francs luxembourgeois (50.000.000,- LUF) ou l'équivalent en devises, à l'échéance de l'objectif d'investissement d'un compartiment ou en cas de changement de la situation économique et politique ou de la situation du promoteur, à condition:

- d'offrir aux actionnaires du compartiment concerné la possibilité de demander le remboursement de leurs actions dans ce compartiment, sans frais, dans un délai d'un mois à compter de la date de la publication et de la date d'envoi de l'annonce aux actionnaires nominatifs relative à l'apport. A l'expiration de cette période, la décision relative à l'apport engage l'ensemble des actionnaires qui n'ont pas fait usage de cette possibilité, étant entendu cependant que lorsque l'OPC qui doit recevoir l'apport est un Fonds Commun de Placement, cette décision ne peut engager que les seuls actionnaires qui se sont prononcés en faveur de l'opération d'apport;

- de faire l'objet d'une publication ou d'une annonce aux actionnaires nominatifs précisant les motifs et les modalités de l'opération d'apport ainsi que les différences entre les deux entités concernées et la possibilité de rachat sans frais.

L'apport d'un compartiment à un OPC de droit étranger n'est pas autorisé.

Art. 34. Modifications statutaires. Les présents statuts pourront être modifiés en temps et lieu qu'il appartiendra par une assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum, de présence et de majorité requises par la loi luxembourgeoise.

Toute modification affectant les droits des actionnaires d'un compartiment ou d'une classe d'actions par rapport à ceux des actionnaires des autres compartiments ou classes d'actions est en outre soumise aux mêmes exigences de quorum et de majorité dans ces compartiments ou classes d'actions.

Art. 35. Législation. Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales, ainsi qu'à la loi du trente mars mil neuf cent quatre-vingt-huit sur les Organismes de Placement Collectif.

Dispositions transitoires

- 1) La première année sociale commence le jour de la constitution et se terminera le trente et un août deux mille un.
- 2) La première assemblée générale annuelle se tiendra en deux mille un.

Souscription et Paiement

Les souscripteurs ont souscrit les actions comme suit:

1. BPH FINANCE S.A., prénommée, deux actions	2
2. INTERNATIONAL GLASHOLDING S.A., prénommée, deux actions	2
Total: quatre actions	4

La preuve de la libération entière et en espèces des actions ainsi souscrites, c'est-à-dire quarante mille euros (40.000,- EUR), a été donnée au notaire instrumentant qui le reconnaît.

Frais

Les parties évaluent le montant, au moins approximatif, des frais, dépenses, rémunérations, ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution approximativement à trois cent mille francs luxembourgeois (300.000,- LUF).

Assemblée Générale des Actionnaires

Les comparants préqualifiés, représentant la totalité du capital souscrit et se considérant comme dûment convoqués, se sont ensuite constitués en assemblée générale extraordinaire et ont pris à l'unanimité les résolutions suivantes:

I. Sont nommés administrateurs pour un terme qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle des actionnaires appelée à délibérer sur les comptes arrêtés au 31 août 2001:

- Monsieur Pascal Grundrich, Directeur Général du CREDIT LYONNAIS LUXEMBOURG S.A., 26A, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg,
- Monsieur Dominique Moinil, Directeur au CREDIT LYONNAIS LUXEMBOURG SA., 26A, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg,
- Monsieur Patrick Dhont, Directeur au CREDIT LYONNAIS LUXEMBOURG SA., 26A, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

II. Est nommée réviseur d'entreprises pour un terme qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle des actionnaires appelée à délibérer sur les comptes arrêtés au 31 août 2001:

ARTHUR ANDERSEN, ayant son siège social à L-2180 Luxembourg, 6, rue Jean Monnet.

III. L'adresse de la Société est fixée à L-8009 Strassen, 19-21, route d'Arlon.

IV. Conformément à l'article 60 de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, l'assemblée générale autorise le conseil d'administration à déléguer la gestion journalière de la Société, ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion, de la Société à un ou plusieurs de ses membres.

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

Le notaire soussigné qui parle et comprend la langue anglaise, constate par les présentes qu'à la requête des personnes comparantes, les présents Statuts sont rédigés en langue anglaise suivis d'une version française; à la requête des personnes comparantes, les présents Statuts sont rédigés en langue anglaise suivis d'une version française; à la requête des mêmes personnes comparantes et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

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

Signé: E. Terme, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 12 juillet 2000, vol. 125S, fol. 19, case 10. – 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 13 juillet 2000.

F. Baden.

(37613/200/1175) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2000.

SYNTECH S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 15, rue de la Chapelle

R. C. Luxembourg B 14.898.

Le bilan et l'annexe au 31 décembre 1998, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 21 avril 2000, vol. 536, fol. 3, case 7, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

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

Luxembourg, le 28 avril 2000.

Signature.

(23283/53434/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

ALISON INVESTMENTS S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.

STATUTS

L'an deux mille, le onze juillet.

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

Ont comparu:

1.- Monsieur Benoît Vennin, Sous-Directeur, L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse;

2.- Monsieur Jean-Marie Bondioli, employé privé, L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.

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

Titre 1^{er}: Dénomination, Siège social, Objet, Durée, Capital social**Art. 1^{er}.** Il est formé une société anonyme, sous la dénomination de ALISON INVESTMENTS S.A.

Le siège social est établi à Luxembourg.

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

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

La société aura une durée illimitée.

Art. 2. La société a pour objet la prise d'intérêts sous quelque forme que ce soit dans d'autres entreprises luxembourgeoises ou étrangères et toutes autres formes de placement, l'acquisition par achat, souscription et de toute autre manière ainsi que l'aliénation par vente, échange ou de toute autre manière de toutes valeurs mobilières et de toutes espèces, l'administration, la supervision et le développement de ces intérêts. La société pourra prendre part à l'établissement et au développement de toute entreprise industrielle ou commerciale et pourra prêter son assistance à pareille entreprise au moyen de prêts, de garanties ou autrement. Elle pourra prêter ou emprunter avec ou sans intérêts, émettre des obligations et autres reconnaissances de dettes.

La société a également pour objet l'acquisition, la gestion, la mise en valeur par location et de toute autre manière et, le cas échéant, la vente d'immeubles de toute nature, tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Elle pourra généralement faire toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières au Grand-Duché de Luxembourg et à l'étranger qui se rattachent directement ou indirectement, en tout ou en partie, à son objet social.

Elle peut réaliser son objet directement ou indirectement en son nom propre ou pour le compte de tiers, seule ou en association, en effectuant toutes opérations de nature à favoriser ledit objet ou celui des sociétés dans lesquelles elle détient des intérêts.

D'une façon générale, la société pourra prendre toutes mesures de contrôle ou de surveillance et effectuer toutes opérations qui peuvent lui paraître utiles dans l'accomplissement de son objet et de son but.

Art. 3. Le capital social est fixé à trente et un mille Euros (EUR 31.000,-), représenté par trois cent dix (310) actions de cent Euros (EUR 100,-) chacune.

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

Le conseil d'administration est autorisé à augmenter le capital social pour le porter de son montant actuel à un million d'Euros (EUR 1.000.000,-).

En conséquence, il est autorisé à réaliser cette augmentation de capital, spécialement à émettre les actions nouvelles éventuelles en une ou plusieurs fois et par tranches, à fixer l'époque et le lieu de l'émission intégrale ou des émissions partielles éventuelles, à déterminer les conditions de souscription et de libération, à faire appel, le cas échéant, à de nouveaux actionnaires, enfin à arrêter toutes autres modalités d'exécution se révélant nécessaires ou utiles et même non spécialement prévues en la présente résolution, à faire constater en la forme requise les souscriptions des actions nouvelles, la libération et les augmentations effectives du capital et enfin, à mettre les statuts en concordance avec les modifications dérivant de l'augmentation de capital réalisée et dûment constatée, le tout conformément à la loi modifiée du 10 août 1915, notamment avec la condition que l'autorisation ci-dessus doit être renouvelée tous les cinq ans.

De même, le conseil d'administration est autorisé à émettre des emprunts obligataires convertibles ou non sous forme d'obligations au porteur ou autre, sous quelque dénomination que ce soit et payables en quelque monnaie que ce soit, étant entendu que toute émission d'obligations convertibles ne pourra se faire que dans le cadre du capital autorisé.

Le conseil d'administration déterminera la nature, le prix, le taux d'intérêt, les conditions d'émission et de remboursement et toutes autres conditions y ayant trait.

Un registre des obligations nominatives sera tenu au siège social de la société. Sous respect des conditions ci-avant stipulées et par dérogation à l'article 10 ci-après, le conseil d'administration est autorisé à augmenter le capital social, même par incorporation des réserves libres. Le conseil d'administration a l'autorisation de supprimer ou de limiter le droit de souscription préférentiel lors d'une augmentation de capital réalisée dans les limites du capital autorisé.

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

La société peut procéder au rachat de ses propres actions dans les limites fixées par la loi.

Titre 2: Administration, Surveillance

Art. 4. La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés pour un terme qui ne peut excéder six ans. Les administrateurs sont rééligibles.

Art. 5. Le conseil d'administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social, à l'exception de ceux que la loi ou les statuts réservent à l'assemblée générale. Le conseil d'administration ne peut délibérer et statuer valablement que si la majorité de ses membres est présente ou représentée, le mandat entre administrateurs, qui peut être donné par écrit, télex ou téléfax, étant admis.

En cas d'urgence, les administrateurs peuvent émettre leur vote par écrit, télégramme, télex ou téléfax. Une décision prise par écrit, approuvée et signée par tous les administrateurs, produira effet au même titre qu'une décision prise à une réunion du conseil d'administration. Les décisions du conseil d'administration sont prises à la majorité des voix.

Art. 6. Le conseil d'administration peut déléguer tout ou partie de ses pouvoirs à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants ou autres agents.

La société se trouve engagée soit par la signature individuelle de l'administrateur-délégué, soit par la signature collective de deux administrateurs.

Art. 7. Les actions judiciaires, tant en demandant qu'en défendant, seront suivies au nom de la société par le conseil d'administration agissant par son président ou un administrateur-délégué.

Art. 8. Le conseil d'administration est autorisé à procéder à des versements d'acomptes sur dividendes conformément aux conditions et suivant les modalités fixées par la loi.

Art. 9. La surveillance de la société est confiée à un ou plusieurs commissaires; ils sont nommés pour un terme qui ne peut excéder six ans. Ils sont rééligibles.

Titre 3: Assemblée Générale et Répartition des Bénéfices

Art. 10. L'assemblée des actionnaires de la société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la société. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la société.

Les convocations pour les assemblées générales sont faites conformément aux dispositions légales. Elles ne sont pas nécessaires lorsque tous les actionnaires sont présents ou représentés, et qu'ils déclarent avoir eu préalablement connaissance de l'ordre du jour.

L'assemblée générale décide de l'affectation ou de la distribution du bénéfice net.

Art. 11. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se réunit de plein droit au siège social ou à tout autre endroit de la commune du siège indiqué dans l'avis de convocation, le premier mardi du mois de septembre, à 10.00 heures. Si ce jour est férié, l'assemblée se tiendra le premier jour ouvrable suivant.

Art. 12. Par décision de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, tout ou partie des bénéfices et réserves autres que ceux que la loi ou les statuts interdisent de distribuer peuvent être affectés à l'amortissement du capital par voie de remboursement au pair de toutes les actions ou d'une partie de celles-ci désignée par tirage au sort, sans que le capital exprimé ne soit réduit. Les titres remboursés sont annulés et remplacés par des actions de jouissance qui bénéficient des mêmes droits que les titres annulés, à l'exclusion du droit au remboursement de l'apport et du droit de participation à la distribution d'un premier dividende attribué aux actions non amorties.

Titre 4: Exercice social, Dissolution

Art. 13. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Art. 14. La société peut être dissoute par décision de l'assemblée générale, statuant suivant les modalités prévues pour les modifications des statuts.

Titre 5: Disposition Générale

Art. 15. La loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales, ainsi que ses modifications ultérieures trouveront leur application partout où il n'y est pas dérogé par les présents statuts.

Dispositions transitoires

1.- Le premier exercice social commence le jour de la constitution et se terminera le trente et un décembre de l'an deux mille.

2.- La première assemblée générale ordinaire annuelle se tiendra en 2001.

Souscription et Libération

Les statuts de la société ayant été ainsi arrêtés, les comparants déclarent souscrire aux actions du capital social comme suit:

1.- Monsieur Benoît Vennin, prénommé, cent cinquante-cinq actions	155
2.- Monsieur Jean-Marie Bondioli, prénommé, cent cinquante-cinq actions	155
Total: trois cent dix actions	310

Toutes les actions ont été intégralement libérées par des versements en espèces, de sorte que la somme de EUR 31.000,- se trouve dès à présent à la disposition de la nouvelle société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire.

Constatation

Le notaire instrumentaire déclare avoir vérifié l'existence des conditions exigées par l'article 26 de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales et en constate expressément l'accomplissement.

Estimation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges sous quelque forme que ce soit qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève approximativement à la somme de cinquante-cinq mille francs luxembourgeois (LUF 55.000,-).

Evaluation des frais

Pour les besoins de l'enregistrement, le capital social est évalué à un million deux cent cinquante mille cinq cent trente-sept francs luxembourgeois (LUF 1.250.537,-).

Assemblée générale extraordinaire

Et à l'instant les comparants, ès qualités qu'ils agissent, se sont constitués en assemblée générale extraordinaire à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués, et après avoir constaté que celle-ci était régulièrement constituée, ils ont à l'unanimité des voix, pris les résolutions suivantes:

1) L'adresse de la société est fixée à L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.

L'assemblée autorise le conseil d'administration à fixer en tout temps une nouvelle adresse dans la localité du siège social statuaire.

2) Le nombre des administrateurs est fixé à trois et celui des commissaires à un.

3) Sont nommés administrateurs:

a) Madame Nicole Pollefort, employée privée, L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse;

b) Monsieur Jean-Marie Bondioli, employé privé, L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse;

c) Monsieur Pierre Grunfeld, employé privé, L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.

4) Est nommé commissaire:

- Monsieur Philippe Zune, employé privé, L-2132 Luxembourg, 8, avenue Marie-Thérèse.

5) Les mandats des administrateurs et du commissaire expireront immédiatement après l'assemblée générale statuaire de 2005.

6) En vertu de l'article 60 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et en vertu de l'article six des présents statuts, l'assemblée générale autorise le conseil d'administration à déléguer tout ou partie de ses pouvoirs à une ou plusieurs personnes du conseil d'administration.

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

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

Signé: B. Vennin, J.-M. Bondioli, E. Schroeder.

Enregistré à Mersch, le 13 juillet 2000, vol. 414, fol. 66, case 7. – Reçu 12.505 francs.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 18 juillet 2000.

E. Schroeder.

(38254/228/171) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2000.

BRDESCO TEMPLETON FUNDS, Fonds Commun de Placement.

MANAGEMENT REGULATIONS

1) The Fund

BRDESCO TEMPLETON FUNDS (hereafter referred to as the «Fund») is organized under Part I of the Law dated 30th March, 1988 on undertakings for collective investment of the Grand Duchy of Luxembourg («Luxembourg») and qualifies as a mutual investment fund (fonds commun de placement). The Fund is not a separate legal entity and is structured as a co-ownership arrangement. Its assets are held in common by, and managed in the interest of, its co-owners (hereinafter referred to as the «Unitholders») by FRANKLIN TEMPLETON MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. (hereafter referred to as the «Management Company»), a company incorporated under the laws of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg. The assets of the Fund, which are held in custody by CHASE MANHATTAN BANK LUXEMBOURG S.A. (hereafter referred to as the «Custodian»), are segregated from those of the Management Company. The rights of the Unitholders are represented by Units (the «Units») and by acquiring Units of the Fund, the Unitholder fully accepts these Management Regulations which determine the contractual relationship between the Unitholders, the Management Company and the Custodian.

The Management Company may create within the Fund several separate pools of assets (each a «Sub-Fund»). Each Sub-Fund consists of assets which are held separately in accordance with section 10) of these Management Regulations from the assets attributable to other Sub-Funds and invested separately in accordance with the investment policy fixed for a Sub-Fund in accordance with section 4) of these Management Regulations.

The Management Company may decide to issue, within each Sub-Fund, two or more classes of Units (the «classes») whose assets will be commonly invested but where a specific sales and/or redemption charge structure, fee structure, hedging policy or other distinct feature is applied to each class.

2) The Management Company

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

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

The Board of Directors of the Management Company shall determine the investment policy of each Sub-Fund within the objectives set forth in Article 4 and the restrictions set forth in Article 5 hereafter.

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

The Management Company is entitled to a management fee in respect of each Sub-Fund not exceeding 1.50% per annum. Such fee is payable monthly out of the assets of each Sub-Fund and is based on the Sub-Fund's average daily net asset value during the relevant month. In addition, certain sub-funds or classes of Units may be subject to specific fees such as (but not limited to) distribution, servicing and maintenance charges, as more fully disclosed in the prospectus of the Fund.

Out of its fee, the Management Company is responsible for paying the Investment Manager a fee in respect of its management of the assets of the Fund. The Management Company and the Investment Manager may, from time to time, also pay a part of their respective fees to various sub-distributor(s), intermediary(ies), dealer(s) and/or professional investor(s) for compensation for rendering Unitholder services.

3) The Custodian

The Management Company shall appoint and terminate the appointment of the Custodian. CHASE MANHATTAN BANK LUXEMBOURG S.A., a société anonyme organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg with its head office in Luxembourg City, has been appointed Custodian.

The custodians appointment may be terminated at any time by either the Custodian or the Management Company upon 3 months' written notice.

Termination is, however, subject to the condition that a new custodian, which must be appointed within two months after the termination as aforesaid, assumes the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations and provided, further, that the appointment of the Custodian shall continue thereafter for such period as may be necessary for the transfer of all assets of the Fund to the new Custodian.

In the event the Custodian's appointment is terminated, the Management Company will appoint a new Custodian who assumes the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations.

All cash, securities and other assets constituting the assets of the Fund shall be held by the Custodian on behalf of the Unitholders of the Fund. The Custodian may entrust banks and financial institutions with the custody of such assets and may hold securities in fungible or non-fungible accounts with such clearing houses as the Custodian, with the approval of the Management Company, may determine. The Custodian shall have the normal duties of a depository with respect to the Fund's deposits of cash and securities. The Custodian may only dispose of the assets of the Fund and make payments to third parties on behalf of the Fund upon receipt of instructions from the Management Company or its appointed agents, provided such instructions conform with these Management Regulations and applicable provisions of law.

The Custodian shall assume its functions and responsibilities in accordance with articles 16 and 17 of the law of 30th March, 1988 on collective investment undertakings.

The Custodian is entitled to such fees as shall be determined from time to time by agreement of the Management Company and the Custodian.

4) Investment Policy

The Management Company shall invest the proceeds paid into each Sub-Fund for joint account of the Unitholders of such Sub-Funds in transferable securities and other assets permitted by Part I of the law of 30th March, 1988 regarding collective investment undertakings in conformity with the principle of risk spreading. In this context, the Management Company shall specify the investment guidelines for each Sub-Fund and publish such guidelines in the Prospectus of the Fund.

The Management Company shall alone be entitled to create any further Sub-Funds and to fix their investment policy which will be described in the Prospectus of the Fund.

The investments of a Sub-Fund may be held indirectly through one or more companies wholly owned by the Sub-Fund, carrying on the business of management of the Sub-Fund, provided this policy is expressly disclosed in the Prospectus of the Fund. Therefore, investments of a Sub-Fund may include assets held directly and indirectly through such companies. The Management Company will use part of the available assets of the Sub-Fund to subscribe on behalf of the Sub-Fund all shares in such company or companies. The shares owned by the Sub-Fund in one or more such companies are not considered to be investments of a Sub-Fund.

5) Investment restrictions

The Management Regulations determine the restrictions with which the Management Company shall comply in managing the assets of the Fund. Such restrictions are at present as follows:

1. a) The Management Company may not invest more than 10% of the net assets of a Sub-Fund in transferable securities other than those referred to hereafter:

- (i) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in an EU Member State and/or;
- (ii) transferable securities dealt in or on another regulated market in an EU Member State which operates regularly and is recognized and open to the public;

(iii) transferable securities admitted to official listing on a recognized stock exchange in any other country in Europe, the American continents, Asia, Australasia and Africa;

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

(v) recently issued transferable securities, provided that the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a stock exchange or on another regulated market, in the countries of the areas referred to under (i), (ii) and (iii) above, which operates regularly and is recognized and open to the public, and such admission is secured within a year of issue.

b) The Management Company may invest up to 10% of the net assets of a Sub-Fund in transferable securities other than those referred to in a) above; and the Management Company may invest up to 10% of the net assets of a Sub-Fund in debt instruments which are equivalent to transferable securities because of their characteristics, and which are, inter alia, transferable, liquid, and having a value which can be accurately determined on any Valuation Day, including money market instruments regularly traded; provided that the total of the investments referred to under this paragraph above shall not exceed 10% of the net assets of the Sub-Fund concerned.

The Management Company may only invest in transferable securities as permitted in 1 above.

c) The Management Company, on behalf of each Sub-Fund, may hold liquid assets on an ancillary basis.

d) The Management Company may not purchase securities of any one issuer if upon such purchase more than 10% of the net assets of any Sub-Fund would consist of the securities of such issuer, provided that:

(i) the total value of the transferable securities held in issuers of the transferable securities in which the Management Company, on behalf of such Sub-Fund, invests more than 5% of its total net assets must not exceed 40% of its total net assets of the Sub-Fund concerned;

(ii) where the Management Company, on behalf any Sub-Fund, has invested in securities issued or guaranteed by an EU Member State, its local authorities, or by public international bodies of which one or more EU Member States are members, or by any other state, the above limit of 10% shall be 35%;

(iii) the securities under (ii) above are not to be included in the calculation of the limit of 40% in (i) above;

(iv) where the Management Company, on behalf of a Sub-Fund, has invested in accordance with the principle of risk spreading in transferable securities issued or guaranteed by any EU Member State, its local authorities, or public international bodies of which one or more of such EU Member States are members or by any other State of the OECD, the Management Company may invest 100% of the net assets of any Sub-Fund in such securities, provided that such Sub-Fund must hold securities from at least six different issues and securities from one issue must not account for more than 30% of such Sub-Fund's assets.

2. The Management Company may not invest more than 5% of the net assets of a Sub-Fund in securities of other collective investment undertakings of the open-ended type. Such investment may be made by the Management Company provided that:

a) the collective investment undertaking is recognized as an undertaking for collective investment in transferable securities within the meaning of the Council Directive of 20th December, 1985 (85/611/EEC);

b) in the case of a collective investment undertaking linked to the Fund by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding, or managed by a management company linked to the Investment Manager, (i) the collective investment undertaking has specialized, in accordance with its rules, in investment in a specific geographical area or economic sector, and (ii) the Investment Manager waives any preliminary or initial charge in relation to the making of such investment and makes an appropriate reduction in the management fee payable to them out of the assets of the Sub-Fund for the period during which such units in that collective investment undertaking are retained by the Sub-Fund in order to make allowance for any management fee received by the investment manager of the relevant collective investment undertaking;

c) no sales charge in relation to such investment, fees or costs on account of transactions relating to securities and other assets in that collective investment undertaking may be charged to the Fund.

3. The Management Company, on behalf of a Sub-Fund, may not purchase real estate, nor acquire any options, rights or interest in respect thereof, provided that the Management Company may, on behalf of any Sub-Fund, invest in securities secured by real estate or interest therein or in securities of companies investing in real estate.

4. The Management Company may not make investments in precious metals or certificates representing them.

5. The Management Company may not enter, on behalf of a Sub-Fund, into transactions involving commodities or commodity contracts, except that the Management Company may, in order to hedge risks, enter into financial futures within the limits laid down in clause 15 below.

6. The Management Company, acting in connection with all of the collective investment funds which it manages and which fall within the scope of Part I of the law dated March 30, 1988 on undertakings for collective investment, may not invest on behalf of the Fund or any Sub-Fund in voting shares of companies allowing it to exercise a notable influence in the management of the issuer; further, the Management Company may acquire no more than (i) 10% of the non-voting units of any single issuing body; (ii) 10% of the debt securities of any single issuing body; (iii) 10% of the units of any single collective investment undertaking; (iv) 10% of any class of securities of any issuer; provided that the limits laid down under (ii) and (iii) above may be disregarded at the time of acquisition if, at that time, the gross amount of the debt securities or the net amount of the securities in issue cannot be calculated. The limits laid down above shall not apply to (i) transferable securities issued or guaranteed by a Member State of the EU, its local authorities, or public international bodies of which one or more Member States of the EU are members or by any other State, nor to (ii) shares held by the Fund in the capital of a company incorporated in a State which is not a Member State of the EU investing its assets mainly in the securities of issuing bodies having their registered offices in that State, where under the legislation of that State such a holding represents the only way in which the Fund can invest in the securities of issuing bodies of that State,

provided that, however, the Fund, in its investment policy, complies with the limits laid down in articles 42 and 44 and in paragraphs (1) and (2) of article 45 of the law relating to collective investment undertakings.

7. The Management Company may not, on behalf of the Fund, purchase any securities on margin (except that the Management Company may, within the limits set forth in clause 9 below, obtain such short-term credit) or make short sales of securities or maintain a short position; except that the Management Company may make initial and maintenance margin deposits in respect of futures and forward contracts (and options thereon).

8. The Management Company may not make loans to other persons or act as a guarantor on behalf of third parties or assume, endorse or otherwise become directly or contingently liable for, or in connection with, any obligation or indebtedness or any person in respect of borrowed monies, provided that for the purpose of this restriction:

a) the acquisition of bonds, debentures or other corporate or sovereign debt obligations (whether wholly or partly paid) and investment in securities issued or guaranteed by a member country of the OECD or by any supranational institution, organization or authority, short-term commercial paper, certificates of deposit and bankers' acceptances of prime issuers or other traded debt instruments shall not be deemed to be the making of a loan, and

b) the purchase of foreign currency by way of a back-to-back loan shall not be deemed to be the making of a loan.

9. The Management Company, on behalf of the Fund, may not borrow, other than amounts which do not in aggregate exceed 10% of the net assets of a Sub-Fund, taken at market value and then only as a temporary measure. The Management Company may, however, acquire foreign currency by means of a back-to-back loan.

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

11. The Management Company may not a) acquire for the benefit of a Sub-Fund securities which are partly paid or not paid or involving liability (contingent or otherwise) unless according to the terms of issue such securities will or may at the option of the holder become free of such liabilities within one year of such acquisition and b) underwrite or sub-underwrite securities of other issuers on its behalf.

12. The Management Company may not on behalf of the Fund purchase or otherwise acquire any investment in which the liability of the holder is unlimited.

13. The Management Company may, on behalf of each Sub-Fund, for the purpose of hedging currency risks, have commitments in outstanding forward currency contracts, currency futures, written call options and purchased put options on currencies and currency swaps. Commitments in one currency may not exceed the aggregate value of securities and other assets held by the Sub-Fund denominated in such currency (or other currencies that fluctuate in a similar manner to such currency); provided, however, that the Management Company may on behalf of a Sub-Fund also enter into the commitment concerned through a cross transaction (entered into through the same counterparty) should the cost thereof be more advantageous to the Sub-Fund concerned. Guidelines followed in determining that one currency moves in a substantially similar manner to another currency include the following: i) the correlation of one currency to another currency is proven over a significant period of time to be over 85% and ii) the currency used as the hedging vehicle against the other currency is part of a currency basket against which the central bank for that other currency explicitly manages its currency within a band or corridor that is either stable or sloping at a predetermined rate.

14. The Management Company may, on behalf of the Fund, for the purpose of efficiently managing its assets and for providing protection against exchange rate risks, employ techniques and instruments under the conditions and within the limits described below:

(a) Options on Securities:

The total premiums paid for the acquisition of call and put options, together with the premiums paid for the acquisition of call and put options on financial instruments, may not exceed 15% of the relevant Sub-Fund's net assets.

The Management Company may, on behalf of the Fund, only write call options on securities where the Fund holds such securities or appropriate instruments capable of ensuring adequate coverage of the open option positions, provided, however, that the Management Company may write uncovered call options if the exercise price thereof does not exceed 25% of the net assets of the relevant Sub-Fund and the Management Company must be at any time in a position to ensure the coverage of such positions.

The Management Company may not on behalf of a Sub-Fund write put options on securities unless the relevant Sub-Fund holds sufficient liquid assets to cover the aggregate exercise price of such put options.

(b) Dealing in Financial and Index Futures:

In order to hedge against the risk of fluctuations in the value of securities held by each Sub-Fund, the Management Company may enter into financial and index futures sale contracts not exceeding the corresponding risk of such fluctuations.

For the purpose of efficient portfolio management, the Management Company may also enter into financial and index futures purchase contracts, provided that the Fund has sufficient cash, short-term debt securities and instruments (other than liquid assets held by the Fund against put options it has written under paragraph (a) above) and securities to be disposed of at predetermined prices to match the underlying exposure created by such contracts.

(c) Dealings in Index Options:

In order to hedge against the risk of fluctuations in the value of securities held by each Sub-Fund, the Management Company may sell call options on indices or acquire put options on indices, provided that the value of the underlying securities included in the relevant index option does not exceed the value of the securities of the Sub-Fund concerned.

For the purpose of efficient portfolio management, the Management Company may in respect of each Sub-Fund also purchase call options on indices, provided that the relevant Sub-Fund has sufficient cash, short-term debt securities and instruments and securities to be disposed of at predetermined prices to cover the value of the underlying securities included in the relevant index options.

The aggregate acquisition cost (in terms of premiums paid) of options on securities and index options purchased by the Management Company on behalf of a Sub-Fund may not exceed 15% of the net assets of the Sub-Fund concerned.

(d) Interest Rate Transactions:

In order to hedge against interest rate fluctuations, the Management Company may, in respect of a Sub-Fund, sell interest rate futures contracts, write interest rate call options or purchase interest rate put options or enter into interest rate swaps with leading financial institutions experienced in such transactions. In principle, the aggregate of the commitments of the Sub-Fund relating to futures contracts, options and swap transactions on interest rates may not exceed the aggregate estimated market value of the assets to be hedged and held by the relevant Sub-Fund in the currency corresponding to those contracts (or in other currencies which fluctuate in a manner similar to such currency).

(e) Overall Limits:

The Management Company, on behalf of the Sub-Fund, will only enter into the transactions referred to in this clause (other than forward currency contracts and currency and interest rate swap agreements as described above) if the relevant contracts or options are traded on a regulated market that operates regularly and is recognized and open to the public, except that options may also be OTC options entered into with reputable counterparties participating in the relevant OTC market.

The aggregate commitments arising for any Sub-Fund from the writing of put and call options (excluding call options written in respect of which the Sub-Fund concerned has adequate coverage) and the aggregate of the commitments resulting from the purchase and sale of futures contracts and options on financial instruments for purposes other than hedging may not, at any time, exceed this Sub-Fund's net assets.

15. The Management Company may lend each Sub-Fund's portfolio securities to specialized banks, credit institutions and other financial institutions of high standing, or through recognized clearing institutions such as Clearstream or Euroclear. The lending of securities will be made for periods not exceeding thirty (30) days. Loans will be secured continuously by collateral consisting of cash, and/or securities issued or guaranteed by member states of the OECD or by their local authorities which at the conclusion of the lending agreement, must be at least equal to the value of the global valuation of the securities lent. The collateral must be blocked in favour of the Sub-Fund concerned until the termination of the lending contract. Lending transactions may not be carried out on more than 50% of the aggregate market value of the securities of the Sub-Fund's portfolio, provided, however, this limit is not applicable where the Management Company has the right to terminate the lending contract at any time and obtain restitution of the securities lent. Any transaction expenses in connection with such loans may be charged to the Fund.

16. The Management Company may enter on behalf of the Fund, either as purchaser or seller, into repurchase agreements with highly-rated financial institutions specialized in this type of transaction. During the lifetime of the repurchase agreements, the Management Company may not sell the securities which are the object of the agreement (i) either before the repurchase of the securities by the counterparty has been carried out or (ii) the repurchase period has expired. The Management Company on behalf of the Fund must ensure it restricts the value of purchased securities subject to repurchase obligation at such a level that it is able, at all times, to meet its obligations to redeem its own units.

The Management Company need not comply with the limits laid down above when exercising subscription rights attaching to transferable securities which form part of its assets.

6) Issue of Units

Units of each sub-fund shall be issued by the Management Company subject to receipt of payment of the purchase price.

The Units of the Fund shall be issued by the Management Company pursuant to Article 8 hereafter at prices based on the respective net asset values of the Sub-Funds determined in accordance with Article 10 of these Management Regulations, plus an initial sales charge, if any.

The Management Company may fix, from time to time, for each class of Units minimum subscription amounts. The Management Company has the discretion, from time to time, to waive any applicable minimum subscription amount.

The Management Company may issue Units against contribution of assets in kind. Such contribution in kind is subject to an auditor's report and must be in conformity with the investment policy and restrictions of the relevant Sub-Fund. For Units in registered form, fractions of Units may be issued.

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

The Management Company shall comply, with respect to the issuing of Units, with the laws and regulations of the countries where the Units are offered. The Management Company may, at any time, at its discretion, discontinue, cease indefinitely or limit the issue of Units to persons or corporate bodies resident or established in certain countries or territories. The Management Company may also prohibit certain persons or corporate bodies from acquiring Units, if such a measure is necessary for the protection of the Unitholders as a whole and the Fund.

Furthermore, the Management Company may:

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

7) Conversion of Units

Unless specifically indicated to the contrary in the Prospectus of the Fund, the owners of Units in a class may convert part or all of their Units into Units of another class in the same or another Sub-Fund if they comply with the conditions applicable to such class as disclosed in the Prospectus of the Fund. The issue of Units in the new class is calculated using the following formula:

$$A = \frac{[B \times (C - D)] \times E}{F}$$

where

A = the number of Units in the new class to which the Unitholder shall become entitled;

B = the number of Units in the original class which the Unitholder has requested to be exchanged;

C = net asset value per Unit of the original class;

D = calculated amount of exchange charge (if any) payable per Unit;

E = the relevant currency exchange rate (defined as the currency exchange factor determined by the Board of Directors for the relevant valuation date, as representing the effective rate of exchange between the two relevant currencies) after adjusting such rate to reflect the effective costs of making the transfer, when the original class and the new class are not designated in the same currency and, in any other case, 1;

F = net asset value per Unit of the new class.

In exceptional circumstances, a conversion charge not exceeding 1% of the value of the Units being requested for exchange may be applied as disclosed in the Prospectus of the Fund.

Besides the conversion of Units of the Fund, the Management Company may, from time to time, under certain circumstances disclosed in the Prospectus of the Fund, authorise the Unitholders to convert Units of the Fund into shares/units of other undertakings for collective investment in transferable securities subject to Part I of the Luxembourg law of 30th March 1988.

8) Issue Price

The issue price per Unit will be based on the net asset value per Unit of the relevant class of Units determined on the applicable Valuation Day as hereafter defined. A sales charge not exceeding 6.5% of the total amount invested payable to the Principal Distributor may be applied or may be waived in whole or in part at the discretion of the Management Company.

Payment of the issue price shall be made, as stated in the Prospectus of the Fund, within such period as the Management Company may from time to time determine but not later than 5 bank business days after the applicable Valuation Day.

9) Form of Units

The Management Company shall issue Units in registered form or in bearer form disclosed in and under the conditions set out in the Prospectus of the Fund.

10) Determination of Net Asset Value

The net asset value of the Units of each class shall be expressed in the currency or currencies of the relevant class as a per Unit figure and shall be determined by the Management Company or its appointed agents on each Valuation Day as hereafter defined by dividing the net assets of the Fund corresponding to each class of Units less its liabilities (if any) by the total number of Units of such class outstanding and shall be rounded up or down to 2 decimal places, at least twice a month on a date specified in the current Prospectus («a Valuation Day»).

The reference currency of the Fund is the US dollar.

The Management Company shall establish a portfolio of assets in the following manner:

(a) the proceeds from the issue of each Unit of each Sub-Fund are to be applied in the books of the Fund to the pool of assets established for that Sub-Fund and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto are applied to such pool subject to the provisions set forth hereafter;

(b) where any asset is derived from another asset, such derivative asset is applied in the books of the Fund to the same pool as the asset from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or diminution in value is applied to the relevant pool;

(c) where the Fund incurs a liability which relates to any asset of a particular pool or to any action taken in connection with an asset of a particular pool, such liability is allocated to the relevant pool;

(d) in the case where any asset or liability of the Fund cannot be considered as being attributable to a particular pool, such asset or liability is allocated to all the pools in equal parts or, if the amounts so justify, pro rata to the net asset values of the relevant Sub-Funds;

(e) upon the payment of dividends to the holders of Units in any Sub-Fund, the net asset value of such Sub-Fund shall be reduced by the amount of such dividends.

The Management Company may decide to create within each Sub-Fund one or more classes whose assets will be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the Sub-Fund concerned but where a specific fee structure, investment minimum, hedging policy or other distinctive feature may be applied to each class. If appropriate, a separate net asset value, which will differ as a consequence of these variable factors, will be calculated for each class by dividing the net assets attributable to each class by the numbers of Units of such class outstanding. If there have been created within the same Sub-Fund two or several classes, the allocation rules set out above shall apply, mutatis mutandis, to such classes.

The assets of the Fund shall be valued as follows:

(a) the value of any cash on hand or on deposit, bill and demand notes and accounts receivable, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid, and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof, unless, however, the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be determined after making such discount as the Management Company may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;

(b) the value of securities which are quoted or dealt in on any stock exchange shall be based on the latest available price or, if appropriate, on the average price on the stock exchange which is normally the principal market of such securities, and each security traded on any other regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public, shall be valued in a manner as similar as possible to that provided for quoted securities;

(c) for non-quoted securities or securities not traded or dealt in on any stock exchange or other regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public, as well as quoted or non-quoted securities on such other market for which no valuation price is available, or securities for which the quoted prices are not representative of the fair market value, the value thereof shall be determined prudently and in good faith by the Management Company on the basis of the foreseeable sales prices;

(d) liquid assets and money market instruments may be valued at nominal value plus any accrued interest or on an amortized cost basis. All other assets, where practice allows, may be valued in the same manner.

Other appropriate valuation principles for the assets of the Fund and/or the assets of a given class may be applied if the aforesaid valuation methods appear impossible or inappropriate due to extraordinary circumstances or events.

The value of assets denominated in a currency other than the reference currency of a Sub-Fund shall be determined by taking into account the rate of exchange prevailing at the time of the determination of the net asset value.

11) Suspension of determination of Net Asset Value

The Management Company may temporarily suspend the determination of the net asset value for one or several Sub-Funds and, consequently, the issue, conversion and the repurchase of Units, in any of the following events:

(a) any period when any of the principal stock exchanges or markets on which any substantial portion of the investments of the Sub-Fund concerned are quoted is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings therein are restricted or suspended; or

(b) the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposal or valuation of assets owned by the Sub-Fund concerned would be impracticable; or

(c) any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price or value of the assets of the Sub-Fund concerned or the current prices or values on any market or stock exchange; or

(d) any period when the Management Company is unable to repatriate funds for the purpose of making payments on the redemption of Units or any period when the transfer of funds involved in the realization or acquisition of investments or payments due on redemption of Units cannot, in the opinion of the Management Company, be effected at normal rates of exchange; or

(e) any period when the net asset value of Units of any class of the Fund may not be determined accurately.

Any such suspension shall be published by the Management Company and shall be notified to Unitholders requesting redemption of their Units by the Management Company at the time of the filing of the irrevocable written request for such redemption.

A suspension with respect to any particular Sub-Fund will have no effect on the calculation of net asset value, the issue and redemption of the Units of any other Sub-Funds if such other Sub-Funds are not affected by such events.

12) Redemption

Unitholders may at any time request the Management Company to redeem their Units. For any class of Units, redemption will be made at a price based on the net asset value determined on the applicable Valuation Day less any applicable charges as more fully described in the Prospectus, which may, however, be waived in whole or in part at the discretion of the Management Company.

Payment of the redemption price shall be made within no more than seven (7) bank business days in Luxembourg following acceptance of the redemption application, unless as otherwise stated in the Prospectus.

The Custodian must make payment only if no statutory provisions, such as exchange control regulations or other circumstances outside the control of the Custodian, prohibit the transfer of payment of the repurchase price to the country from which reimbursement application was made.

If requests for the redemption of more than 10% of the total Units in issue of any class are received on any Valuation Day, the Management Company may decide that redemptions in excess of these 10% shall be postponed until the next Valuation Day following that on which the relevant redemption requests were received. Redemption requests which have not been dealt with because of such postponement must be given priority as if the request had been made for the next following Valuation Day or Valuation Days until completion of full settlement of the original requests.

13) Charges of the Fund

The Fund carries the following costs:

- All taxes levied on the Fund assets and its income as well as expenses of the Fund;
- Standard bank expenses for transactions in securities and other assets and rights of the Fund as well as expenses for their safekeeping;
- The remuneration for the Management Company and the Investment Advisor;
- The remuneration for the Depositary Bank, its correspondents in other countries and the appropriate processing fees;
- The remuneration for the branch offices, the distributors and their representatives in other countries;
- The accounting costs and the cost of calculating net asset value;
- The fees for applications and registrations with all registration authorities and stock exchanges, the cost of stock market listing and publication in newspapers;
- The costs for preparation, printing, depositing and publication of contracts and other documents;

- The costs for preparation, translation, printing and distribution of the periodic publications and other documents which are stipulated by law or by the general terms of contract;
- The costs for preparation and printing of Unit confirmations and certificates;
- The costs for legal advice incurred by the Management Company or the Depositary Bank when acting in the interests of Unitholders;
- Fees for auditors and legal counselors;
- The costs for the dispatch of notifications to Unitholders.

Advertising costs and fees not mentioned above and not directly connected to the offering or sale of Units shall not be borne by the Fund.

All regularly occurring fees are first offset against the investment earnings, then the realized capital income, and finally the Fund assets. Other costs, such as founding costs may be written off over a maximum period of 5 years.

The assets of the Fund are liable vis-à-vis third parties for all costs borne by the Fund; insofar as these costs concern individual Sub-Funds, however, they will be charged to the latter separately; otherwise, the costs will be split among the individual Sub-Funds in the ratio of their net assets.

14) Accounting year, Audit, Report

The accounts of the Fund are closed each year on 31st August and for the first time on 31st August 2001.

The Management Company shall also appoint an auditor who shall, with respect to the assets of the Fund, carry out the duties prescribed by the law.

The accounts of the Management Company will be audited by a statutory auditor.

The Fund will issue semi-annual and annual reports for the periods ending on the last day of February and 31 August, respectively. The reports will comprise information on each Sub-Fund expressed in the reference currency of such Sub-Fund and consolidated information on the Fund expressed in U.S. dollars.

15) Dividends

The Management Company on behalf of each Sub-Fund may declare dividends at such frequencies as it shall decide out of the funds available for distribution payable by the Sub-Fund concerned.

Dividend announcements (if any) will be notified in writing to Unitholders.

No distribution may be made if, as a result of such distribution, the total net assets of the Fund would fall below the minimum required by Luxembourg law, i.e., the equivalent in U.S. dollars of 50 million Luxembourg francs.

Dividends not collected within five years from their due date will lapse and will revert to the Fund.

16) Amendment of the Management Regulations

The Management Company may, upon approval of the Custodian, amend these Management Regulations in whole or in part at any time. Amendments will become effective upon their publication in the Mémorial.

17) Information to Unitholders

Audited annual reports and unaudited semi-annual reports will be made available to the Unitholders at no cost at the offices of the Management Company, the Custodian and any Paying Agent.

Any other financial information concerning the Fund or the Management Company, including the net asset value, the issue price and the repurchase price of the Units of the Fund and any suspension of such valuation, will be made available to the Unitholders at the offices of the Management Company and the Custodian.

The net asset value and the issue and repurchase price are available at the offices of the Management Company and the Custodian.

Any information to unitholders will be sent to holders of registered Units and published if deemed necessary or required by law.

18) Duration of the Fund, Merger, Liquidation

The Fund is established for an undetermined period. Sub-Funds may be established for a fixed or an undetermined period.

The Fund or any Sub-Fund may be dissolved at any time by decision of the Board of Directors of the Management Company.

The Fund will further be dissolved in any other cases provided for by Luxembourg law.

The Management Company may decide to liquidate any Sub-Fund if the net assets of such Sub-Fund fall below USD twenty million (20,000,000.-) or if a change in the economic or political situation relating to the Sub-Fund concerned would justify such liquidation. Any decision of the Management Company to liquidate a Sub-Fund will be notified by mail to the unitholders of the Sub-Fund concerned or published in the newspapers if appropriate.

Under the same circumstances as provided above or where in the opinion of the Management Company it is in the interests of the Unitholders of the Sub-Funds concerned, the Management Company may decide to close any Sub-Fund by merger into another Sub-Fund of the Fund or into another undertaking for collective investment subject to Part I of the Luxembourg law dated 30th March, 1988 on undertakings for collective investment (the «new Sub-Fund»). Such decision will be notified or published in the same manner as described in the preceding paragraph and the notification or publication will contain information in relation to the new Sub-Fund. Such notification or publication will be made within one month before the date on which the merger becomes effective in order to enable Unitholders to request redemption of their Units, free of charge, before such date.

In the event of dissolution of the Fund or a Sub-Fund, the Management Company will make arrangements to liquidate the assets of the Sub-Fund(s) at its discretion and with regard to the best interests of the Unitholders.

The Custodian, upon instructions given by the Management Company, will distribute the net proceeds of liquidation among the Unitholders in proportion to the Units held by each of them. As provided by Luxembourg law, the proceeds of liquidation corresponding to Units not surrendered for repayment at the close of liquidation will be kept in safe custody with the Luxembourg «Caisse des Consignations» until the prescription period has elapsed.

In case of liquidation of a Sub-Fund, the liquidation proceeds corresponding to Units not surrendered for repayment will be deposited with the Custodian for a period of six months and transferred to the «Caisse des Consignations» following the expiring of the six-month period.

As soon as the event leading to the state of liquidation of the Fund arises, issue, conversion and redemption of the Units cannot be carried out by the Management Company. The event leading to the dissolution of the Fund will be published in the Mémorial and in at least three newspapers with appropriate distribution, at least one of which must be a Luxembourg newspaper.

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

19) Statute of limitations

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

20) Applicable law, Jurisdiction and governing Language

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

These Management Regulations were executed on 13th July, 2000 and will come into effect on 17th July, 2000. Luxembourg, 13th July, 2000.

FRANKLIN TEMPLETON MANAGEMENT
LUXEMBOURG S.A.

Signatures

CHASE MANHATTAN BANK
LUXEMBOURG S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 14 juillet 2000, vol. 538, fol. 96, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(37656/260/528) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2000.

ZODIAC FUND.

Amendment to the Management Regulations

Upon decision of MORGAN STANLEY ASSET MANAGEMENT S.A., acting as Management Company to ZODIAC FUND (the «Fund»), the Management Regulations of the Fund have been amended as follows:

1. Section 6 «Investment Restrictions» is amended as follows:

- The following paragraph is added as first paragraph:

«Unless otherwise provided for in the relevant Appendix of a sub-fund, the restrictions set forth hereafter shall apply. The Management Company may for each sub-fund adopt specific investment restrictions, which shall be disclosed in the relevant Appendix of each sub-fund.»

- In investment restriction 1), the reference made to «5%» is replaced by a reference to «10%».

- Investment restriction 3) is deleted.

- Investment restriction 5) shall now read as follows:

«The Management Company may invest in shares or units of other collective investment funds if and to the extent provided for in the relevant Appendix of each sub-fund.»

- Investment restriction 6) shall now read as follows:

«The Management Company may not purchase, on behalf of a sub-fund, real estate except that it may purchase and sell, on behalf of a sub-fund, securities that are secured by real estate or interest therein or issued by companies which invest in real estate or interest therein.»

- Investment restriction 7) is deleted.

- Investment restriction 8) is deleted.

- Investment restriction 9) is deleted.

- In investment restriction 13) the reference made to «restriction 10)» is replaced by a reference to «restriction 8)».

- Investment restriction 14) is amended by the addition at the beginning of the following wording:

«Unless otherwise disclosed in the relevant Appendix of a sub-fund.».

- Investment restriction 16) is amended by addition at the end of the first paragraph of the following wording:

«, and unless not otherwise disclosed in the relevant Appendix of a sub-fund.».

- Investment restriction 17) is amended by the addition at the beginning of the first paragraph of the following wording:

«Unless otherwise disclosed in the Appendix of a sub-fund,».

- In investment restriction 19), a) the reference made to «its» shall be replaced by a reference to «sub-fund's».

2. The investment restrictions shall be renumbered accordingly.

3. In Section 10 «Determination of Net Asset Value»

- the second paragraph shall now read as follows:

«The Net Asset Value per Unit of each sub-fund is determined on every Dealing Day as of the relevant sub-fund.»;

- in point (d), the following wording is deleted:

«provided that all liabilities, whatsoever sub-fund they are attributable to, shall, unless otherwise agreed upon with the creditors, be binding upon the Trust as a whole.».

4. In Appendix I relating to the sub-fund Gemini High Yield Fund, a section 3 is added, which shall read as follows:

«3. Specific Investment Restrictions For the Sub-Fund

1. The Management Company may invest up to 25% of the net assets of the sub-fund in the securities of issuers in the same industry.

2. The Management Company may not, on behalf of the sub-fund, invest in emerging market debt securities.

3. The Management Company may not, on behalf of the sub-fund, invest more than 25% of its net assets in securities which are rated below «B» by Standard & Poor's or by Moody's, or similarly rated by another internationally recognized rating service.

4. The Management Company shall not actively purchase equity securities, other than preferred stocks.

5. The Management Company may not invest the assets of the sub-fund in shares or units of other collective investment funds.»

5. The sections of Appendix I are renumbered accordingly.

6. An Appendix II relating to the sub-fund MSDW GLOBAL BOND FUND is added to the Management Regulations, which shall read as follows:

«APPENDIX II
TO THE MANAGEMENT REGULATIONS OF ZODIAC FUND
relating to the Sub-Fund MSDW GLOBAL BOND FUND

1. Name of the Sub-Fund

ZODIAC FUND - MSDW GLOBAL BOND FUND (the «Sub-Fund»).

2. Investment Policy

a. Investment Objective

The Sub-Fund's investment objective is to seek an attractive rate of return relative to the benchmark through market, instrument and currency selection.

The Sub-Fund shall consist of government bonds, government guaranteed bonds, bonds issued by supranational authorities or other fixed income securities qualifying for investment. Such bonds and other fixed income securities must be denominated in currencies other than Japanese Yen and may have varying dates to maturity.

Other fixed income securities will be deemed to qualify for investment if they are rated either «BBB-» or better by Standard & Poor's Corporation or «Baa3» or better by Moody's Investors Service Inc., or similarly rated by another internationally recognised rating service or determined to be of similar creditworthiness by the Investment Adviser.

The Sub-Fund may also invest in mortgage securities or other asset-backed securities that satisfy the requirements in the above paragraphs for bonds and other fixed income securities. The Sub-Fund may also seek exposure to mortgage securities through investment, to the extent permitted by investment restriction 3. a) below, in other investment funds.

In addition, at the Investment Advisor's discretion, investments of the Sub-Fund may, at times, be partly or fully hedged against currency fluctuations by entering into foreign exchange transactions or acquiring foreign exchange related instruments. Further, the Sub-Fund may enter into currency transactions to take advantage of fluctuations in currency exchange rates. Changes in exchange rates between currencies may cause the value of an investment to diminish or increase.

In addition, the Sub-Fund may enter into interest rate transactions to take advantage of fluctuations in interest rates.

b. Benchmark

The benchmark of the Sub-Fund shall be the Salomon Smith Barney World Government Bond Index - Ex.-Japan (JPY base, unhedged) (the «Index»). The Sub-Fund shall only invest in bonds or other permitted securities which are issued in countries that are Index constituents.

3. Specific Investment Restrictions for the Sub-Fund

a. The Management Company may invest up to 30% of the net assets of the Sub-Fund in shares or units of other collective investment funds of the open-ended or closed-end type, provided that investments in one single collective investment fund may not exceed 20% of the net assets of the Sub-Fund.

b. The Management Company may invest up to 75% of the net assets of the Sub-Fund in securities which are not traded on an official stock exchange or another regulated market, except that such restriction shall not apply to securities issued or guaranteed by Member States of the OECD or their local authorities or public international bodies with EU, regional or world-wide scope; provided, however, that this restriction shall not apply to money market instruments which are traded regularly.

c. With respect to restrictions 12), 13), 15), and 16), the options in which the Sub-Fund may invest, may be OTC options entered into with first class financial institutions specialised in this kind of transactions.

d. In addition to the currency hedging transactions permitted by restriction 13), a) and b), the Sub-Fund may, for investment purposes, enter into forward currency contracts or currency futures contracts or write/purchase, options on currencies subject to restriction f. below. In addition to the hedging transactions permitted by restriction 16), the Sub-Fund may, for investment purposes, enter into interest rate futures contracts or write/purchase options on interest rate futures contracts, subject to restriction f. below.

e. The Management Company may use derivatives transactions permitted under the Management Regulations provided that the Sub-Fund is not leveraged. For the purpose of the Management Regulations the Sub-Fund is not leveraged if the interest rate, country and currency exposures resulting from derivatives and securities transactions are within the range of interest rate, country and currency exposures that would result from a similar type of fund holding securities only. Interest rate and country exposures mean for these purposes the duration weighted exposure.

f. For the avoidance of doubt, references to «interest rate futures» in these Management Regulations shall, for the purposes of the Sub-Fund, include bond futures.

4. Distribution Policy

No distribution will be made for this Sub-Fund.

5. Repurchase of Units

Repurchases for the Sub-Fund will be made at the Net Asset Value per Unit determined on the Dealing Day after the day the application is received or deemed to have been received, provided that the application is received or deemed to have been received before 9.00 a.m. Luxembourg time. Repurchases for applications received after 9.00 a.m. Luxembourg time will be made at the Net Asset Value per Unit determined on the second Dealing Day after the day the application for repurchase of Units is received or deemed to have been received.

6. Fees of the Investment Adviser

The Investment Adviser will not receive any fees out of the assets of the Sub-Fund. However, the Investment Adviser or MORGAN STANLEY ASSET & INVESTMENT TRUST MANAGEMENT Co., Limited will provide advisory services to the Sub-Fund in consideration for the fees it receives directly from Unitholders under discretionary management agreements entered into with the Unitholders.

7. Duration of the Sub-Fund

The Sub-Fund is established for an undetermined period.

8. Dealing Day

A Dealing Day means every day which is a bank business day in Luxembourg, Japan and London.

9. Dealer mark-ups or sales charges

None.

10. Denomination of the Sub-Fund

Japanese Yen.»

Luxembourg, 13th July, 2000.

MORGAN STANLEY ASSET
MANAGEMENT S.A.

J. Elvinger
Director

STATE STREET BANK
LUXEMBOURG S.A.

J. J.H. Presber S. Biraschi
Vice President Vice President

Enregistré à Luxembourg, le 18 juillet 2000, vol. 540, fol. 007, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(38654/260/134) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 juillet 2000.

J.P. MORGAN GLOBAL FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

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

J.P. MORGAN INVESTMENT FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

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

MERGER PROPOSAL

In the year two thousand, on the first August.

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

Appeared

1. - J.P. MORGAN GLOBAL FUNDS, a «société d'investissement à capital variable» having its registered office 5, rue Plaetis in Luxembourg (hereafter «JPMGF» or «Merged Entity»),

represented by Mr Pierre Reuter, master at law, residing in Luxembourg,

on the basis of a proxy dated 31st July, 2000, which shall remain attached to the original of these minutes in order to be registered with this deed;

2. - J.P. MORGAN INVESTMENT FUND, a «société d'investissement à capital variable» having its registered office 5, rue Plaetis, Luxembourg, (hereafter «JPMIF»),

represented by Mr Pierre Reuter, prenamed,

on the basis of a proxy dated 31st July, 2000 which shall remain attached to the original of these minutes in order to be registered with this deed;

who declared the following:

1) JPMGF is an undertaking for collective investment organised under Luxembourg law for an unlimited period. It is structured as an «umbrella fund» comprising two sub-funds, of which only the sub-fund J.P. MORGAN GLOBAL FUNDS - JPM GLOBAL BALANCED FUND is active and has shares in issue. As a consequence, the assets and liabilities of that subfund represent the entire assets and liabilities of JPMGF.

2) JPMIF is an undertaking for collective investment organised for an unlimited period. It is structured as an «umbrella fund» with several subfunds.

JPMGF will be merged into JPMIF-JPM USD GLOBAL BALANCED FUND which constitutes an existing sub-fund of JPMIF with the same investment policy as JPMGF.

The board of directors of JPMGF has approved the merger proposal with the purpose, inter alia, of offering an increased flexibility to its shareholders for the conversion of their shares into shares of other sub-funds of JPMIF, as well as for the purpose of a potential saving in management and administration costs.

The board of directors of JPMIF has also approved the merger proposal which it deems to be in the interest of its shareholders on the basis of spreading costs among a larger asset base.

Now therefore it is agreed subject (i) as provided in paragraph 1) below and (ii) to any changes as shall be approved by the directors of JPMGF and/or of JPMIF pursuant to regulatory requirements, that:

1) On the date of the extraordinary general meeting required by law of the shareholders of JPMGF and, if required, of the shareholders of JPMIF approving the merger, or on such other effective date as the general meeting of shareholders of JPMGF shall decide (the «Effective Date»), in pursuance of article 257 ss. of the Luxembourg law of August 10, 1915 on commercial companies as amended (the «1915 Law»), JPMGF shall contribute all its assets and liabilities (referred to hereinafter as the «Assets») in a manner that all assets and liabilities attributable to JPMGF shall be allocated to JPMIF-JPM USD GLOBAL BALANCED FUND.

2) In exchange for the contribution of the Assets, JPMIF will issue to the shareholders of JPMGF new A shares in the sub-fund JPMIF-JPM USD GLOBAL BALANCED FUND, the number of shares to be issued being determined on the basis of the respective net asset values per share of JPMGF and JPMIF - JPM USD GLOBAL BALANCED FUND on the Effective Date.

3) As a result of the merger, JPMGF shall be wound up and all its shares in issue shall be cancelled.

4) All new shares in JPMIF will be issued in registered form with fractions up to 3 decimal places, any remaining fractions amounts being rounded up or down to the next such third decimal place.

5) As from the Effective Date, all assets and liabilities of the Merged Entity shall be deemed transferred to JPMIF on account of the sub-fund JPMIF-JPM USD GLOBAL BALANCED FUND as aforesaid.

Unless shareholders of JPMIF - JPM USD GLOBAL BALANCED FUND holding at least five per cent (5%) of the shares outstanding in JPMIF - JPM USD GLOBAL BALANCED FUND or five per cent (5%) of the shares outstanding in JPMIF so require on or prior to the day following the date of the extraordinary general meeting of shareholders of JPMGF approving the Merger, on the basis of Article 264 (c) of the 1915 Law, the Merger will be implemented without a resolution of a general meeting of shareholders of JPMIF - JPM USD GLOBAL BALANCED FUND or JPMIF, respectively.

This merger proposal, the special reports of the joint auditor, the reports of the directors of JPMGF and JPMIF, the financial reports containing the audited annual accounts of the last 3 years of JPMIF, a semi-annual report of JPMGF as of 30th June, 2000 and the current prospectus of JPMIF shall be available for inspection to the shareholders of JPMGF and JPMIF from 14th August, 2000 and copies thereof may be obtained on request from:

CHASE MANHATTAN BANK (LUXEMBOURG) S.A. 5, rue Plaetis, Luxembourg,
tel.: (352) 46 26 85-1, fax: (352) 46 06 10

The above-named persons declared that the expenses, costs, fees and charges of any kind whatsoever, which fall to be paid as a result of this deed, amount approximately to two hundred and sixty thousand Luxembourg Francs.

The undersigned notary, who understands English, states herewith that on request of the above appearing person, the present deed is worded in English, followed by a French translation; on request of the same person and in case of any differences between the English and the French text, the English text will be binding.

The document having been read to the person appearing, known to the notary by his surname, first names, civil status and residence, said person signed together with Us, the notary, this original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille, le premier août.

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

Ont comparu:

1.- J.P. MORGAN GLOBAL FUNDS, une société d'investissement à capital variable ayant son siège social au 5, rue Plaetis, Luxembourg (ci-après «JPMGF» ou «entité à fusionner»),

représentée par Monsieur Pierre Reuter, maître en droit, demeurant à Luxembourg,

en vertu d'une procuration datée du 31 juillet 2000 qui restera annexée au présent acte pour être soumise aux formalités d'enregistrement avec celui-ci;

2.- J.P. MORGAN INVESTMENT FUND, une société d'investissement à capital variable, ayant son siège social au 5, rue Plaetis à Luxembourg (ci-après «JPMIF»),

représentée par Monsieur Pierre Reuter, prénommé,

en vertu d'une procuration datée du 31 juillet 2000 qui restera annexée au présent acte pour être soumise aux formalités d'enregistrement avec celui-ci;

qui ont déclaré ce qui suit:

1) JPMGF est un organisme de placement collectif organisé sous la loi luxembourgeoise pour une période indéterminée. Il est structuré en tant que Fonds à compartiments multiples qui comprend deux sous-fonds, mais seulement le sous-fonds J.P. MORGAN GLOBAL FUNDS - JPM GLOBAL BALANCED FUND est actif et a des actions en circulation. En conséquence, les avoirs et engagements de ce sous-fonds représentent l'entièreté des avoirs et engagements de JPMGF.

2) JPMIF est un organisme de placement collectif constitué une période indéterminée. Il est organisé en tant que Fonds à compartiments multiples avec plusieurs sous-fonds.

JPMGF sera fusionné dans JPMIF-JPM USD GLOBAL BALANCED FUND qui est un sous-fonds existant de JPMIF avec la même politique d'investissement que JPMGF.

Le conseil d'administration de JPMGF a approuvé la proposition de fusion avec comme but, entre autres, d'offrir une plus grande flexibilité à ses actionnaires pour la conversion de leurs actions dans les actions d'autres sous-fonds de JPMIF, ainsi que dans le but d'un gain potentiel dans les frais de gestion et d'administration.

Le conseil d'administration de JPMIF a également approuvé la proposition de fusion laquelle elle estime être dans l'intérêt de ses actionnaires sur fondement d'une répartition des frais sur une plus grande masse d'avoirs.

Il est convenu sous réserve (i) de ce qui est prévu au paragraphe 1) ci-dessus et (ii) de toute autre modification qui sera approuvée par les administrateurs de JPMGF et/ou de JPMIF suite à des exigences réglementaires, que:

1) A la date de l'assemblée générale extraordinaire, prévue par la loi, les actionnaires de JPMGF et, si exigé, les actionnaires de JPMIF approuvant la fusion, ou à toute autre date effective telle que définie par l'assemblée générale des actionnaires de JPMGF (la «Date Effective»), conformément aux articles 257 et suivants de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telle que modifiée (la «Loi de 1915»), JPMGF reportera tous ses avoirs et engagements (repris ci-après comme «Avoirs») d'une façon telle que tous les avoirs et engagements attribuables à JPMGF seront alloués à JPMIF-JPM USD GLOBAL BALANCED FUND.

2) En échange de la contribution des Avoirs, JPMIF émettra au profit des actionnaires de JPMGF de nouvelles actions de la classe A dans le sous-fonds JPMIF-JPM USD GLOBAL BALANCED FUND, le nombre d'actions à émettre étant déterminé sur base des valeurs nettes d'inventaire par action respectives de JPMGF et JPMIF - JPM USD GLOBAL BALANCED FUND à la Date Effective.

3) Suite à la fusion, JPMGF cessera d'exister et toutes ses actions en circulation seront annulées.

4) Toutes les actions nouvelles de JPMIF seront émises sous forme nominative avec des fractions allant jusqu'à trois décimales, toutes les fractions restantes sont arrondies vers le bas à la troisième décimale.

5) A partir de la Date Effective, tous les avoirs et engagements de l'entité à fusionner seront réputées avoir été transférées à JPMIF pour le compte du sous-fonds JPMIF-JPM USD GLOBAL BALANCED FUND décrit ci-dessus.

A moins que des actionnaires de JPMIF-JPM USD GLOBAL BALANCED FUND détenant au moins cinq pour cent (5%) des actions en circulation dans JPMIF-JPM USD GLOBAL BALANCED FUND ou cinq pour cent (5%) des actions en circulation de JPMIF le demandent jusqu'à y compris le jour suivant la date de l'assemblée générale extraordinaire des actions de JPMGF approuvant la fusion, sur la base de l'article 264 (c) de la Loi de 1915, la fusion sera effectuée sans résolution de l'assemblée générale des actionnaires de JPMIF-JPM USD GLOBAL BALANCED FUND ou JPMIF, respectivement.

Le contrat de fusion, les rapports spéciaux du réviseur, les rapports des administrateurs de JPMGF et JPMIF, les rapports financiers contenant les comptes annuels révisés des trois dernières années de JPMIF, un rapport semi-annuel de JPMGF au 30 juin 2000 et le Prospectus actuel de JPMIF seront disponibles pour les actionnaires de JPMGF et JPMIF pour inspection à partir du 14 août 2000 et copies de ces documents peuvent être obtenues sur demande auprès de:

CHASE MANHATTAN BANK (LUXEMBOURG) S.A., 5, rue Plaetis, Luxembourg.

tél.: (352) 46 26 85-1, fax (352) 46 06 10

Les personnes comparantes ont déclaré que les dépenses, coûts, frais et autres charges de toute nature résultant du présent acte notarié, peuvent être estimés à deux cent soixante mille francs luxembourgeois.

Le notaire soussigné, qui comprend et parle l'anglais, déclare que sur la demande de la personne comparante, le présent acte est établi en anglais, suivi d'une version française; sur la demande de la même personne, en cas de divergences entre les textes anglais et français, le texte anglais doit prévaloir.

Le document ayant été lu à la personne comparante, connue du notaire par ses nom, prénom, état civil et domicile, ladite personne a signé avec Nous, notaire, cet acte original.

Signé: P. Reuter, J.-J. Wagner.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 2 août 2000, vol. 851, fol. 79, case 5. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): M. Ries.

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

Belvaux, le 2 août 2000.

J.-J. Wagner.

(42025/239/141) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2000.

**RMS EUROPE,
RMS EUROPE RISK MANAGEMENT SERVICES, Société Anonyme.**

Siège social: L-2230 Luxembourg, 73, rue du Fort Neipperg.

R. C. Luxembourg B 32.134.

L'an deux mille, le trente mars.

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme RMS EUROPE RISK MANAGEMENT SERVICES S.A., en abrégé RMS EUROPE, avec siège social à L-2230 Luxembourg, 73, rue du Fort Neipperg,

constituée suivant acte reçu par Maître Réginald Neuman, notaire de résidence à Luxembourg en date du 9 novembre 1989, publié au Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 122 du 13 avril 1990,

modifiée suivant acte reçu par Maître Gérard Lecuit, alors notaire de résidence à Hesperange, en date du 10 juillet 1992, publié au Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 549 du 26 novembre 1992,

modifiée suivant acte reçu par Maître Marc Elter, alors notaire de résidence à Luxembourg, en date du 30 novembre 1995, publié au Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 45 du 24 janvier 1996, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, section B sous le numéro 32.134.

L'assemblée est ouverte à 11.10 heures sous la présidence de Monsieur Claude Stiennon, directeur-délégué, demeurant à Luxembourg,

qui désigne comme secrétaire Madame Laurence Parrière, employée, demeurant à Freux (Belgique).

L'assemblée choisit comme scrutatrice Mademoiselle Nathalie Krachmanian, employée, demeurant à Thionville (France).

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

I. - Que la présente assemblée générale extraordinaire a pour

Ordre du jour:

1.- Constatation de la libération d'anciennes actions.

2.- Conversion du capital social de 2.000.000,- LUF en 49.578,705 EUR (cours de conversion 1.1.1999: 1,- Euro = 40,3399 Francs Luxembourgeois), avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2000.

3.- Augmentation du capital social à concurrence de 421,295 EUR pour le porter de son montant actuel de 49.578,705 EUR à 50.000,- EUR par incorporation des réserves libres et augmentation de la valeur nominale des actions.

4.- Modification de l'article 5 des statuts qui aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 5.** Le capital social est fixé à cinquante mille Euros (50.000,- EUR), représenté par deux cents (200) actions d'une valeur nominale de deux cent cinquante Euros (250,- EUR) chacune.»

5.- Augmentation de la réserve légale de la société, jusqu'à 10% du nouveau capital social, soit 5.000,- EUR.

6.- Refonte totale des statuts de la société.

7.- Divers.

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

Resteront pareillement annexées aux présentes les procurations des actionnaires représentés, après avoir été signées ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant.

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

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

Ces faits ayant été reconnus exacts par l'assemblée, le Président expose les raisons qui ont amené le conseil d'administration à proposer les points figurant à l'ordre du jour.

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

Première résolution

L'assemblée générale décide de libérer l'entière du capital par une incorporation de réserves, ainsi que celles-ci résultent du bilan de l'exercice 1999 dûment approuvé.

En conséquence, le notaire instrumentant constate que le capital social de deux millions de francs luxembourgeois (2.000.000,- LUF) a été intégralement libéré.

Une copie du bilan, paraphée ne varietur par les membres du bureau et le notaire instrumentant, restera annexée au présent acte.

Deuxième résolution

L'assemblée générale décide de convertir le capital social de 2.000.000,- LUF en 49.578,705 EUR (cours de conversion 1.1.1999: 1,- Euro = 40,3399 Francs Luxembourgeois), avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2000.

Troisième résolution

L'assemblée générale décide d'augmenter le capital social à concurrence de 421,295 EUR pour le porter de son montant actuel de 49.578,705 EUR à 50.000,- EUR par incorporation des réserves libres et augmentation de la valeur nominale des actions.

Libération de l'augmentation de capital

La libération a eu lieu moyennant incorporation de réserves libres à concurrence de 421,295 EUR.

Ainsi que ces réserves résultent du bilan de l'exercice 1999 dûment approuvé et dont la disponibilité a été certifiée par le conseil d'administration. La déclaration afférente du conseil d'administration restera, après avoir été paraphée ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant, annexée au présent acte.

Quatrième résolution

L'assemblée générale décide de compléter la réserve légale de la société, jusqu'à 10% du nouveau capital, soit cinq mille Euros (5.000,- EUR) moyennant prélèvement sur les mêmes prédites réserves.

Cinquième résolution

Suite aux résolutions précédentes l'article 5 des statuts sera modifié ci-après en conséquence.

Sixième résolution

L'assemblée générale décide d'effectuer une refonte totale des statuts, pour avoir désormais la teneur suivante:

Art. 1^{er}. Il est constitué par les présentes une société luxembourgeoise sous forme de société anonyme. Elle existera sous la dénomination de RMS EUROPE RISK MANAGEMENT SERVICES S.A., en abrégé RMS EUROPE.

Art. 2. Le siège social de la société est établi à Luxembourg. Il pourra être transféré dans toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg par décision du conseil d'administration.

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

Pareille déclaration de transfert du siège social sera faite et publiée selon les modalités légales en vigueur dans le pays dans lequel le siège aura été transféré, par l'un des organes exécutifs de la société, ayant qualité de l'engager pour les actes de gestion courante et journalière.

Art. 3. La société a pour objet d'effectuer toutes études et rendre tous services en matière de gestion de risques, tant pour elle-même que pour le compte de tiers.

La société peut effectuer toutes autres opérations commerciales ou financières, mobilières ou immobilières, se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ou de nature à en faciliter l'extension et le développement.

Art. 4. La société est constituée pour une durée illimitée. Elle pourra être dissoute selon les dispositions de l'article 29 ci-après.

Art. 5. Le capital social est fixé à cinquante mille euros (50.000,- EUR), représenté par deux cents actions d'une valeur nominale de deux cent cinquante euros (250,- EUR) chacune.

Art. 6. Les actions, même entièrement libérées, sont nominatives. La société pourra émettre des certificats nominatifs représentant un multiple d'actions. Toutefois, la propriété des actions au regard de la société s'établit par l'inscription dans le registre des actions.

Art. 7. Le capital peut être augmenté en une ou plusieurs fois par décision de l'assemblée générale délibérant dans les conditions requises pour la modification des statuts. L'exécution d'une telle augmentation de capital peut être confiée par l'assemblée générale au conseil d'administration.

En cas d'augmentation de capital, les actions à souscrire en numéraire seront, à moins que l'assemblée générale, dans les conditions requises par la loi, n'en décide autrement, offertes par préférence aux propriétaires des actions existantes au jour de l'émission au prorata du nombre des titres appartenant à chacun d'eux; dans la mesure où il subsistera, le droit de préférence s'exercera dans le délai et aux conditions fixés par l'assemblée générale qui réglera notamment les modalités de souscription des titres non souscrits en vertu de ce droit. En cas d'émission d'actions non entièrement libérées, les appels de fonds seront décidés et notifiés aux seuls actionnaires par le conseil d'administration.

Art. 8. La société ne reconnaît qu'un titulaire par action. Si l'action appartient à plusieurs personnes ou si elle est grevée d'un usufruit ou d'un gage, la société a la faculté de suspendre l'exercice des droits y afférents jusqu'à ce qu'une seule personne soit désignée comme étant, à son égard, titulaire de ces droits.

Art. 9. Toutes cessions d'actions au profit d'une personne non actionnaire est soumise à un droit de préemption au profit des autres actionnaires.

Aux effets ci-dessus, l'actionnaire qui veut céder tout ou partie de ses actions nominatives doit en informer le conseil d'administration par lettre recommandée en indiquant le nombre et les numéros d'actions dont la cession est demandée, les nom, prénom, profession et domicile des cessionnaires proposés.

Dans les huit (8) jours de la réception de cette lettre, le conseil d'administration transmet la demande aux autres actionnaires par lettre recommandée.

Les autres actionnaires disposent alors d'un droit de préemption pour le rachat des actions dont la cession est proposée. Ce droit s'exerce proportionnellement au nombre d'actions possédées par chacun des actionnaires.

Le droit de préemption pourra porter sur tout ou partie seulement des actions faisant l'objet de la demande de cession.

L'actionnaire qui entend exercer son droit de préemption doit en informer le conseil d'administration par lettre recommandée endéans les quinze (15) jours de la réception de la lettre l'avisant de la demande de cession, faute de quoi, il est déchu de son droit de préemption.

Si aucun actionnaire n'entend exercer son droit, à défaut d'avoir reçu l'information de l'exercice de son droit de préemption par un quelconque des actionnaires dans le délai de quinze (15) jours prévu à l'alinéa qui précède, le conseil d'administration informera l'actionnaire cédant ainsi que les actionnaires cessionnaires qui auront été indiqués par l'actionnaire cédant, du fait que la cession d'actions, telle que proposée par l'actionnaire cédant est acceptée.

Le conseil d'administration vérifiera la cession d'actions quant à sa régularité formelle et quant à sa conformité aux présents statuts et opérera le transfert au registre des actions.

Le non exercice, total ou partiel par un actionnaire de son droit de préemption accroît celui des autres.

Dans ce cas, la règle de proportionnalité telle que prévue ci-devant sera écartée au profit de celui ou de ceux des actionnaires qui entendent exercer leur droit de préemption.

Le prix de rachat des actions cédées ne pourra être inférieur à la valeur nominale de l'action ou à la valeur comptable de l'actif net par action.

Le prix de rachat est payable au plus tard dans l'année à compter de la demande de cession.

Le dividende de l'exercice en cours et les bénéfices antérieurs sont répartis pro rata temporis entre le cédant et le cessionnaire à compter de la même date.

Art. 10. La société est administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins, actionnaires ou non.

Les administrateurs sont nommés par l'assemblée générale des actionnaires, qui fixe leur nombre et la durée de leur mandat et qui peut les révoquer à tout moment. Ils sont rééligibles.

Les mandats ne peuvent, sauf réélection, excéder une durée de six années. Ils prennent fin immédiatement après expiration de ce terme. En cas de vacance d'un poste d'administrateur, les administrateurs restants ont, dans la mesure et sous les conditions prévues par la loi, le droit d'y pourvoir provisoirement; dans ce cas, l'assemblée procède à l'élection définitive lors de sa première réunion après la désignation provisoire.

Art. 11. Le conseil d'administration élit un président et peut élire un ou deux vice-présidents parmi ses membres. En cas d'empêchement du président, ou du ou des vice-présidents, le conseil d'administration désignera à la majorité un autre administrateur pour présider les réunions du conseil d'administration.

Art. 12. Le conseil d'administration se réunit sur convocation du président ou d'un vice-président.

Les réunions ont lieu à l'endroit, au jour et à l'heure désignés dans les avis de convocation.

Le conseil d'administration ne peut délibérer valablement que si la majorité de ses membres participent à la délibération en votant personnellement, par mandataire, par écrit, ou par tout autre moyen de télécommunication.

Le mandat ne peut être donné qu'à un autre administrateur. Un même membre du conseil ne peut représenter plus d'un administrateur. Les résolutions du conseil sont prises à la majorité absolue des votants. Une résolution écrite, signée par tous les administrateurs, aura la même valeur juridique qu'une résolution prise lors d'une réunion du conseil d'administration régulièrement convoquée et tenue. Pareille résolution pourra résulter de plusieurs écrits ayant la même forme et signées chacun par un ou plusieurs administrateurs.

Art. 13. Les délibérations du conseil sont constatées par des procès-verbaux signés par deux administrateurs.

Les copies ou extraits sont signés par le délégué à la gestion journalière de la société ou par un administrateur.

Art. 14. Le conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour faire tous actes d'administration ou de disposition qui intéressent la société. Tout ce qui n'est pas expressément réservé à l'assemblée générale par la loi ou les présents statuts est de sa compétence.

Art. 15. Aucun contrat ou autre transaction entre la Société et d'autres sociétés ou firmes ne sera affecté ou invalidé par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs ou fondés de pouvoir de la Société y auront un intérêt personnel, ou en seront administrateur, associé, fondé de pouvoir ou employé.

Un administrateur ou fondé de pouvoir de la société qui remplira en même temps des fonctions d'administrateur, associé, fondé de pouvoirs ou employé d'une autre société ou firme avec laquelle la Société contractera ou entrera autrement en relations d'affaires, ne sera pas, pour le motif de cette appartenance à cette société ou firme, empêché de donner son avis et de voter ou d'agir quant à toutes opérations relatives à un tel contrat ou opération.

La Société indemnifiera tout administrateur ou fondé de pouvoirs et leurs héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs de biens pour tous frais raisonnables qu'ils auront supportés par suite de leur comparution en tant que défendeurs dans des actions en justice, des procès ou des poursuites judiciaires qui auront été intentés à leur encontre en raison de leurs fonctions actuelles ou anciennes d'administrateur ou de fondé de pouvoir de la Société.

Sur la demande expresse de la société, une indemnisation identique pourra être accordée aux administrateurs ou fondés de pouvoir des sociétés dont la société est actionnaire ou créancière et ce, même si ces administrateurs ou fondés de pouvoir n'auraient normalement pas droit à l'indemnisation.

Une indemnisation est exclue dans les cas où le(s) administrateur(s) ou le(s) fondé(s) de pouvoir ou toute(s) autre(s) personne(s) à indemniser (telle que définies ci-dessus) s'est ou se sont rendue(s) coupable(s) de faute grave, de dol, de négligence, ou s'ils ont manqué à leurs devoirs envers la société ou les sociétés dont cette dernière est créancière ou actionnaire.

En cas d'arrangement transactionnel, l'indemnisation ne portera que sur les matières couvertes par l'arrangement transactionnel et ne sera allouée que si la personne à indemniser n'a pas manqué à ses devoirs envers la société.

La société appréciera souverainement après avis de son conseiller juridique, si une personne a ou non manqué à ses devoirs envers la société et si, par conséquent, elle pourra ou non être indemnisée conformément aux dispositions du présent article.

Le droit à indemnisation tel que décrit ci-dessus n'empêchera pas les personnes sus-qualifiées de prétendre éventuellement à d'autres droits légaux, conventionnels ou statutaires.

Art. 16. Vis-à-vis des tiers, la société est engagée par la signature conjointe de deux administrateurs représentant deux actionnaires différents ou de toutes personnes auxquelles des pouvoirs de signature auront été conférés par le conseil d'administration.

Art. 17. Le conseil d'administration peut déléguer la gestion journalière de la société ainsi que la représentation de la société, à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, fondés de pouvoir, employés ou autres agents qui n'auront pas besoin d'être actionnaires de la Société, ou conférer des pouvoirs ou mandats spéciaux ou des fonctions permanentes ou temporaires à des personnes ou agents de son choix.

Lorsque la délégation de la gestion journalière est faite à un ou plusieurs membres du conseil, l'autorisation préalable de l'assemblée générale est requise.

Art. 18. La société est surveillée par un ou plusieurs commissaires aux comptes, actionnaires ou non.

Le ou les commissaires aux comptes sont nommés par l'assemblée générale des actionnaires, qui fixe leur nombre et la durée de leur mandat et qui peut les révoquer à tout moment. Ils sont rééligibles.

Les mandats ne peuvent, sauf réélection, excéder une durée de six années. Ils prennent fin immédiatement après expiration de ce terme.

Art. 19. L'assemblée générale peut accorder aux administrateurs une indemnité pour soins et débours. Le conseil d'administration peut accorder des indemnités aux administrateurs qui remplissent des fonctions spéciales.

Art. 20. L'assemblée générale annuelle se réunira de plein droit dans la commune du siège social, chaque premier jeudi du mois d'avril à 11.00 heures.

Si ce jour est férié, l'assemblée générale aura lieu le premier jour ouvrable suivant à la même heure.

Toutes autres assemblées générales se tiennent soit au siège social, soit en tout autre lieu indiqué dans la convocation faite par le conseil d'administration.

Les assemblées générales sont présidées par le président du Conseil d'Administration ou son représentant, ou à son défaut, par une personne à désigner par l'assemblée générale.

L'ordre du jour des assemblées générales ordinaires est arrêté par le conseil d'administration. L'ordre du jour devra être indiqué dans les convocations. Chaque action donne droit à une voix. Les actionnaires peuvent prendre part aux assemblées en désignant par écrit, par télécopieur, par télex ou par télégramme un mandataire lequel peut ne pas être actionnaire.

Les assemblées générales ordinaires et les assemblées extraordinaires prennent leurs décisions à la majorité des voix des actionnaires présents ou représentés et votant.

Art. 21. Les délibérations des assemblées sont constatées par des procès-verbaux signés par les membres du bureau et par les actionnaires qui le demandent.

Les copies ou extraits sont signés par le délégué à la gestion journalière ou par le représentant de la société ou bien par un administrateur.

Art. 22. L'assemblée générale a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la société.

Art. 23. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Art. 24. A la clôture de chaque exercice, le conseil d'administration dressera le bilan et le compte de profits et pertes en conformité avec la loi.

Art. 25. Sur le bénéfice net de la société, il est prélevé chaque année cinq pour cent (5 %) pour être affectés à la formation d'un fonds de réserve légale; ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que le fonds de réserve aura atteint le dixième du capital. L'affectation à donner au solde du bénéfice sera déterminée annuellement sur proposition du conseil d'administration par l'assemblée générale ordinaire.

Cette affectation peut comporter la distribution de dividendes, la création ou l'alimentation de fonds de réserve ainsi que le report à nouveau.

Il peut être procédé au versement d'acomptes sur dividendes aux conditions prévues par la loi.

Art. 26. Après l'adoption des comptes, l'assemblée générale se prononce par un vote spécial sur la décharge des administrateurs. Cette décharge n'est valable que si les comptes ne contiennent ni omission, ni indication fautive dissimulant la situation réelle de la société, et, quant aux actes faits en dérogation des statuts, que s'ils ont été spécialement indiqués dans la convocation.

Art. 27. L'assemblée générale extraordinaire peut, sur proposition du conseil d'administration, modifier les statuts dans toutes leurs dispositions. Les convocations sont faites dans les formes prescrites pour les assemblées générales ordinaires.

Les assemblées générales extraordinaires sont régulièrement constituées et ne délibèrent valablement que pour autant qu'elles soient composées d'un nombre d'actionnaires ou de mandataires spéciaux d'actionnaires représentant la moitié au moins du capital social et que l'ordre du jour indique les modifications statutaires proposées et, le cas échéant, le texte de celles touchant à l'objet ou à la forme de la société.

Si la première de ces conditions n'est pas remplie, une nouvelle assemblée peut être convoquée par le conseil d'administration, dans les mêmes formes statutaires; cette convocation reproduit l'ordre du jour, en indiquant la date et le résultat de la précédente assemblée.

La seconde assemblée délibère valablement quelle que soit la portion du capital représentée.

Dans les deux assemblées, les résolutions, pour être valables, devront réunir les deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

Art. 28. Les assemblées générales, tant ordinaires qu'extraordinaires, peuvent se réunir et statuer valablement, même sans convocation préalable, chaque fois que tous les actionnaires sont présents ou représentés et consentent à délibérer sur les objets portés à l'ordre du jour.

Art. 29. A toute époque, l'assemblée générale extraordinaire peut, sur la proposition du conseil d'administration, prononcer la dissolution de la société.

En ce cas, l'assemblée générale extraordinaire règle le mode de liquidation et nomme un ou plusieurs liquidateurs ayant pour mission de réaliser l'actif mobilier et immobilier de la société et d'éteindre le passif sur l'actif net provenant de la liquidation après l'extinction du passif, il sera prélevé une somme nécessaire pour rembourser le montant libéré et non amorti des actions; quant au solde, il sera réparti également entre toutes les actions.

Art. 30. Pour tous les points non réglés aux présents statuts, les parties se soumettent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et aux lois modificatives.»

Déclaration

Le notaire soussigné certifie qu'il a examiné les conditions des articles 26 et 32-1 de la loi sur les sociétés commerciales du 10 août 1915 telle que modifiée.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée à 11.40 heures.

Frais

Pour la perception des droits d'enregistrement les parties déclarent évaluer le capital de 421,295 EUR à 16.995,- LUF (cours officiel du 1.1.1999: 1,- EUR = 40,3399 LUF).

Les parties ont évalué le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, à environ 55.000,- LUF.

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

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

Signé: Stiennon, Parriere, Krachmanian, P. Decker.

Enregistré à Luxembourg, le 7 avril 2000, vol. 123S, fol. 72, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg-Eich, le 28 avril 2000.

P. Decker.

(23257/206/297) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

**RMS EUROPE,
RMS EUROPE RISK MANAGEMENT SERVICES, Société Anonyme.**

Siège social: L-2230 Luxembourg, 73, rue du Fort Neipperg.

R. C. Luxembourg B 32.134.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg-Eich, le 28 avril 2000.

Pour la société

P. Decker

(23258/206/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

**R.T. SERVICES,
RENT TRUCK SERVICES, Société à responsabilité limitée,
(anc. R.T. FINANCE).**

Siège social: L-3509 Dudelange, 12-14, rue Lentz.

R. C. Luxembourg B 68.194.

L'an deux mille, le dix-sept avril.

Par-devant Maître Léon Thomas dit Tom Metzler, notaire de résidence à Luxembourg-Bonnevoie.

Ont comparu:

1) Monsieur Maurizio Filippo dit Maurice Partigianoni, transporteur, demeurant à F-57365 Ennery, 3Bis, rue du Presbytère,

ici représenté par Monsieur Paul Marx, Docteur en droit, demeurant à Esch-sur-Alzette,

spécialement mandaté à cet effet par une procuration datée du 4 avril 2000, et

2) Monsieur Charles Molinari, gérant de sociétés, demeurant à F-57050 Plappeville, 1, route de Lessy,

ici représenté par Monsieur Paul Marx, préqualifié,

spécialement mandaté à cet effet par une procuration datée du 6 avril 2000.

Les prédites procurations, signées ne varietur par le comparant, agissant ès dites qualités, et le notaire instrumentant, resteront annexées aux présentes avec lesquelles elles seront soumises à la formalité de l'enregistrement.

Ces comparants, représentés comme dit ci-avant, ont exposé au notaire instrumentant et l'ont requis d'acter ce qui suit:

I.- Les comparants sont les seuls associés de la société à responsabilité limitée RENT TRUCK SERVICES, en abrégé R.T. SERVICES, S.à r.l., avec siège social à L-8399 Windhof-Cap, 7-9, route d'Arlon, constituée suivant acte reçu par le notaire soussigné en date du 20 janvier 1999, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 256 du 13 avril 1999,

modifiée suivant acte reçu par le notaire soussigné en date du 26 mars 1999, publié au Mémorial C, numéro 479 du 24 juin 1999,

immatriculée au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous la section B et le numéro 68.194.

II.- Le capital social est fixé à la somme de cinq cent mille francs luxembourgeois (LUF 500.000,-), représenté par cinq cents (500) parts sociales de mille francs luxembourgeois (LUF 1.000,-) chacune, entièrement souscrites et libérées et appartenant aux associés, comme suit:

1) à Monsieur Maurice Partigianoni, préqualifié, quatre cents parts sociales	400
2) à Monsieur Charles Molinari, préqualifié, cent parts sociales	100
Total: cinq cents parts sociales	<u>500</u>

III.- Les associés représentant l'intégralité du capital social, se sont réunis en assemblée générale extraordinaire à laquelle ils se considèrent comme dûment convoqués et à l'unanimité des voix ils prennent les résolutions suivantes:

Première résolution

Les associés décident de transférer le siège social de la société de L-8399 Windhof-Cap, 7-9, route d'Arlon à L-3509 Dudelange, 12-14, rue Lentz.

Deuxième résolution

Suite à la résolution qui précède, les associés décident de modifier en conséquence l'article 4 (alinéa premier) des statuts qui aura dorénavant la teneur suivante:

«**Art. 4. Alinéa premier.** Le siège social est établi à Dudelange.»

IV.- Le montant des frais, rémunérations et charges en raison des présentes, estimé sans nul préjudice à la somme de vingt-neuf mille francs luxembourgeois (LUF 29.000,-), sont à la charge de la société qui s'y oblige, tous les associés en étant solidairement tenus envers le notaire.

V.- Les comparants élisent domicile au siège de la société.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée dans une langue de lui connue donnée au comparant agissant ès-dites qualités, connu du notaire instrumentant par ses nom, prénom usuel, état et demeure, il a signé le présent acte avec Nous, notaire.

Signé: Marx, Tom Metzler.

Enregistré à Luxembourg, le 18 avril 2000, vol. 123S, fol. 88, case 9. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg-Bonnevoie, le 27 avril 2000.

T. Metzler.

(23253/222/61) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

**R.T. SERVICES, RENT TRUCK SERVICES, Société à responsabilité limitée,
(anc. R.T. FINANCE).**

Siège social: L-3509 Dudelange, 12-14, rue Lentz.

R. C. Luxembourg B 68.194.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

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

Luxembourg-Bonnevoie, le 27 avril 2000.

T. Metzler.

(23254/222/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

QUARK LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1820 Luxembourg, 10, rue Antoine Jans.

R. C. Luxembourg B 62.309.

Extrait de la résolution de l'associé unique prise en date du 22 février 2000

- La démission de M. A. Roosen comme gérant «B» est acceptée avec effet au 1er septembre 1999. Pleine et entière décharge lui est accordée pour l'exécution de son mandat jusqu'au 1er septembre 1999.

- Le statut de M. Rudi Plessers est changé de gérant «B» en gérant «A» avec effet au 1er septembre 1999.

A l'issue de cette résolution, les gérants sont:

- M. F. Fred Ebrahimi, gérant A, demeurant à Denver, Colorado, Etats-Unis

- Mme Susan Friedman, gérant A, demeurant à Denver, Colorado, Etats-Unis

- MeesPierson Trust (Luxembourg) S.A., gérant B, avec siège social à Luxembourg

- M. Rudi Plessers, gérant A, demeurant à Anvers, Belgique

- M. Carl Speecke, gérant B, demeurant à Luxembourg

Pour extrait sincère et conforme
MeesPierson Trust (Luxembourg) S.A.

Gérant B

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 28 avril 2000, vol. 536, fol. 21, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(23251/003/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

RHODES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1233 Luxembourg, 13, rue Bertholet.
R. C. Luxembourg B 42.664.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 28 avril 2000, vol. 536, fol. 22, case 2, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

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

Luxembourg, le 2 mai 2000.

(23255/800/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

RHODES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1233 Luxembourg, 13, rue Bertholet.
R. C. Luxembourg B 42.664.

Extrait du procès-verbal d'une Assemblée Générale Ordinaire tenue, le 5 avril 2000 à 10.00 heures

Sont adoptées à l'unanimité les résolutions suivantes:

L'Assemblée Générale approuve les comptes annuels de l'exercice clos, le 31 décembre 1999, comprenant le bilan, le compte de pertes et profits et l'annexe tels que présentés et se soldant par une perte de LUF 260.888,-.

L'Assemblée Générale décide d'additionner cette perte à celle de l'année précédente, soit LUF 30.222.719 et de reporter cette perte au 1^{er} janvier 2000.

L'Assemblée Générale donne par votes spéciaux, décharge aux Administrateurs de leur mandat pour l'exercice écoulé et décharge au Commissaire aux Comptes pour l'exécution de sa mission au cours de ce même exercice.

Luxembourg, le 5 avril 2000.

Pour extrait sincère et conforme

Le domiciliataire

MCS

Signature

Agent domiciliataire

Enregistré à Luxembourg, le 28 avril 2000, vol. 536, fol. 22, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(23256/800/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

**SAME DEUTZ FAHR INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme,
(anc. TRACOFIN S.A., Société Anonyme).**

Siège social: L-2210 Luxembourg, 54, boulevard Napoléon 1^{er}.
R. C. Luxembourg B 51.453.

Constituée par-devant M^e Fiamma Bindella, notaire de résidence à Lugano (Suisse), en date du 8 novembre 1998 sous la dénomination de SAME DEUTZ FAHR INTERNATIONAL S.A. Le siège de la société a été transféré suivant acte reçu par Me Edmond Schroeder, notaire de résidence à Mersch, en date du 26 juin 1995 de Stabio (Suisse) à Luxembourg, publié au Mémorial C n° 454 du 14 septembre 1995. Les statuts de la société ont été modifiés par-devant le même notaire en date du 15 mai 1998, acte publié au Mémorial C n° 653 du 15 septembre 1998.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 25 avril 2000, vol. 536, fol. 5, case 11, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

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

Pour SAME DEUTZ FAHR INTERNATIONAL S.A.

(anc. TRACOFIN S.A.)

KPMG FINANCIAL ENGINEERING

Signature

(23260/528/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

ROMO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2210 Luxembourg, 54, boulevard Napoléon 1^{er}.
R. C. Luxembourg B 57.534.

Constituée par-devant M^e Jean Seckler, notaire de résidence à Junglinster, en date du 28 novembre 1996, acte publié au Mémorial C n° 159 du 2 avril 1997.

Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 25 avril 2000, vol. 536, fol. 5, case 11, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

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

Pour ROMO S.A.

KPMG FINANCIAL ENGINEERING

Signature

(23259/529/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

27834

SHI-MI S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 62.890.

Extrait du procès-verbal du conseil d'administration tenu au siège social, le 7 avril 2000

Le conseil, après lecture des lettres de démission de MM. Gustave Stoffel de sa fonction de président et de Dirk Raeymaekers de sa fonction d'administrateur, décide d'accepter leurs démissions. Le conseil les remercie pour l'activité déployée jusqu'à ce jour.

L'assemblée décide de pourvoir à leur remplacement en cooptant aux fonctions d'administrateurs:

M. Jean-Marc Leonard, employé privé, demeurant à Luxembourg, administrateur

Mme Thérèse de Rose, employée privée, demeurant à Luxembourg, administrateur

Les mandats ayant la même échéance que celui de leurs prédécesseurs.

L'assemblée décide également de nommer aux fonctions de président du conseil M. Federico Franzina.

SHI-MI S.A.

Société Anonyme

Signatures

Administrateurs

Enregistré à Luxembourg, le 25 avril 2000, vol. 536, fol. 6, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(23262/024/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

SOCIETE ORIENTALE DE PARTICIPATION S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 65.020.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 avril 2000

Acceptation de la démission de Monsieur Karl Guenard en tant qu'Administrateur et décharge lui est donnée jusqu'à ce jour.

Acceptation de la nomination de Madame Yvonne Klopp, demeurant à Luxembourg, à comme administrateur avec effet ce jour. Son mandat viendra à échéance lors de l'Assemblée de 2003.

Pour la société

SOCIETE ORIENTALE DE PARTICIPATION S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 26 avril 2000, vol. 536, fol. 14, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(23270/005/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 mai 2000.

PFANDBRIEF BANK INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

EUR 250,000,000 FRN Public Sector.

Pfandbriefe due 2003 Series 12.

XSO114469496.

Interest Rate 4.667%

Interest Period August 10, 2000

November 10, 2000

Interest Amount due on November 10, 2000

EUR 1,000 EUR 11.93

August 14, 2000.

(03694/962/13)

CITIBANK AGENCY & TRUST.

STANDARD CHARTERED INVESTMENT FUND,

Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1930 Luxembourg, 34, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 60.686.

The

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders is to be held at the registered office of the Company on Tuesday 5th September 2000 at 11.00 a.m. (or as soon thereafter as it may be held) for the purpose of considering and voting on the following matters:

27835

Agenda:

1. To receive and adopt the Directors' Report and the report of the Auditors for the year ended 31 May 2000.
2. To receive and adopt the Statement of Net Assets, Statement of Operations and Statement of Changes in Net Assets and in Issued Shares for the year ended 31 May 2000.
3. Discharge of the Directors and of the Auditors.
4. To accept the resignation of Mr A. Harden and J. Silva. To re-appoint the existing Directors, Mr Chan, Mr Trotter and Mr Gilson and to authorise the Directors to fix the Auditors' remuneration.
5. To appoint the Auditors.

Voting

The Resolutions may be passed without a quorum, by a simple majority of the votes cast thereon at the meeting.

Voting arrangements

In order to vote Shareholders who cannot attend the meeting in person are invited to send a duly completed and signed proxy form to the registered office to arrive not later than 4 September 2000.

Proxy forms will be sent to the registered shareholders with a copy of this Notice and can be obtained from the registered office.

I (03529/755/27)

The Board of Directors.

ECOPOL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.

R. C. Luxembourg B 23.235.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERAL ORDINAIRE

qui se tiendra le 4 septembre 2000 à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- a) rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 1999;
- b) rapport du Commissaire de Surveillance;
- c) lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 1999;
- d) affectation du résultat;
- e) décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f) divers.

I (03577/045/17)

Le Conseil d'Administration.

CODOFINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2350 Luxembourg, 3, rue Jean Piret.

R. C. Luxembourg B 29.414.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le vendredi 1^{er} septembre 2000 à 9.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapports du conseil d'administration et du commissaire.
2. Approbation des bilan, compte de pertes et profits et affectation des résultats au 31 décembre 1999.
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire.
4. Elections statutaires.
5. Divers.

I (03654/595/16)

Le Conseil d'Administration.

ACM INTERNATIONAL HEALTH CARE FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: Luxembourg, 35, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 25.105.

As the Extraordinary Meeting of Shareholders of ACM INTERNATIONAL HEALTH CARE FUND (the «Corporation») convened for Tuesday, August 8, 2000 at 11.00 a.m. could not validly deliberate for lack of quorum, shareholders are hereby reconvened to an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

to be held at the registered office of the Corporation in Luxembourg (*), on Wednesday, September 13, 2000 at 10.00 a.m., no quorum being anymore required, to deliberate and vote on the following agenda:

Agenda:

Amendments to the Articles of Incorporation, including:

- (i) an amendment to the first paragraph of article III section 2 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:
«Shares may be issued in unlimited number at such time, under such conditions, and for such consideration not less than the equivalent of the net asset value per share thereof, as may be determined from time to time by the Board of Directors, consistent with the terms of these Articles of Incorporation without the necessity for any action by the shareholders and without the existence in the current shareholders at the time of a preferential right to subscribe for the shares to be issued.»
- (ii) an amendment to the second sentence of the second paragraph of article III section 12 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:
«The repurchase price shall be equal to the equivalent of the net asset value determined in accordance with the provisions of Section 13 of this Article III.» and
- (iii) amendment to the section 13 of Article III in order to add at the end of this section the following paragraph:
«For the purpose of calculating the issue and repurchase price, such net asset value may be converted into such currencies as the sales documents of the Corporation shall provide.»

Shareholders are advised that the resolution must be carried by a majority of two thirds of the shares represented at the meeting.

Shareholders who cannot attend in person are requested to send their duly signed proxy form to the registered office of the Corporation. In order to be valid for this meeting, proxy forms should reach the offices of the Corporation at the close of business two days prior to the general meeting.

Only shareholders of record at the close of business on Friday, September 8, 2000 are entitled to notice and to vote at, the Extraordinary General Meeting of shareholders and at any adjournments thereof.

(*) The meeting may be held alternatively at the offices of BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A., 33, boulevard du Prince Henri, L-2014 Luxembourg.

I (03662/801/35)

The Board of Directors.

**ACM INTERNATIONAL TECHNOLOGY FUND, SICAV,
Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: Luxembourg, 35, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 21.278.

As the Extraordinary Meeting of Shareholders of ACM INTERNATIONAL TECHNOLOGY FUND (the «Corporation») convened for Wednesday, August 9, 2000 at 11.00 a.m. could not validly deliberate for lack of quorum, shareholders are hereby reconvened to an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

to be held at the registered office of the Corporation in Luxembourg (*), on Thursday, September 14, 2000 at 11.00 a.m., no quorum being anymore required, to deliberate and vote on the following agenda:

Agenda:

Amendments to the Articles of Incorporation, including:

- (i) an amendment to the first paragraph of article III section 2 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:
«Shares may be issued in unlimited number at such time, under such conditions, and for such consideration not less than the equivalent of the net asset value per share thereof, as may be determined from time to time by the Board of Directors, consistent with the terms of these Articles of Incorporation without the necessity for any action by the shareholders and without the existence in the current shareholders at the time of a preferential right to subscribe for the shares to be issued.»
- (ii) an amendment to the second sentence of the second paragraph of article III section 12 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:
«The repurchase price shall be equal to the equivalent of the net asset value as determined in accordance with the provisions of Section 13 of this Article III.» and
- (iii) an amendment to the section 13 of article III in order to add at the end of this section the following paragraph:
«For the purpose of calculating the issue and repurchase price, such net asset value may be converted into such currencies as the sales documents of the Corporation shall provide.»

Shareholders are advised that the resolution must be carried by a majority of two thirds of the shares represented at the meeting.

Shareholders who cannot attend in person are requested to send their duly signed proxy form to the registered office of the Corporation. In order to be valid for this meeting, proxy forms should reach the offices of the Corporation at the close of business two days prior to the general meeting.

Only shareholders of record at the close of business on Monday, September 11, 2000 are entitled to notice and to vote at the Extraordinary General Meeting of shareholders and at any adjournments thereof.

(*) The meeting may be held alternatively at the offices of BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A., 33, boulevard du Prince Henri, L-2014 Luxembourg.

I (03675/801/39)

The Board of Directors.

27837

SUMMIT CAPITAL HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1023 Luxembourg, 8, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 63.429.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE

des actionnaires de notre société qui se tiendra extraordinairement au siège social en date du *11 septembre 2000* à 14.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes concernant l'année financière se terminant au 31 décembre 1999;
2. Approbation du bilan concernant l'année mentionnée ci-dessus et affectation des résultats;
3. Décharge aux administrateurs et au Commissaire;
4. Réélection des administrateurs;
5. Réélection du Commissaire aux comptes;
6. Divers.

I (03692/000/19)

INTERNATIONAL SUCCESS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1150 Luxembourg, 241, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 62.878.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le *21 août 2000* à 9.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes pour l'année 1999.
2. Approbation du Bilan et du compte de Profits et Pertes pour l'année 1999.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Décision à prendre concernant la conversion du capital social en Euro.
5. Divers.

Pour assister à cette assemblée, Messieurs les Actionnaires sont priés de déposer leurs titres au siège social cinq jours avant l'assemblée.

II (03340/502/18)

EQUILUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-9956 Hachiville, 60, rue du Village.
R. C. Diekirch B 4.892.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra chez Maître Léonie Grethen, notaire à L-8806 Rambrouch, 6, rue de Schwiedelbrouch, le mardi *29 août 2000* à 11.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Proposition de mise en liquidation de la société.
2. Nomination d'un ou plusieurs liquidateurs.
3. Détermination des pouvoirs du ou des liquidateurs.
4. Décharge à donner aux administrateurs.
5. Divers.

Lors de l'Assemblée Générale extraordinaire qui s'est tenue le jeudi 20 juillet 2000 chez Maître Grethen, notaire à Rambrouch, il a été constaté que les actionnaires n'étaient pas réunis en nombre suffisant pour délibérer sur les points figurant à l'ordre du jour.

II (03515/000/20)

Le Conseil d'Administration.

ZÜRICH-LONDON S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2350 Luxembourg, 3, rue Jean Piret.
R. C. Luxembourg B 52.636.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *23 août 2000* à 13.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapport de Gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux comptes.
2. Approbation des bilans et des comptes de pertes et profits au 31 décembre 1998 et au 31 décembre 1999. Affectation des résultats.
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Elections statutaires.
5. Divers.

II (03530/595/17)

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

Siège social: L-2350 Luxembourg, 3, rue Jean Piret.
R. C. Luxembourg B 65.190.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 23 août 2000 à 14.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapport de Gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux comptes.
2. Approbation des bilans et des comptes de pertes et profits au 31 décembre 1998 et au 31 décembre 1999. Affectation du résultat.
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Elections statutaires.
5. Transfert du siège social.
6. Question de la dissolution anticipée de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915.
7. Divers.

II (03531/595/19)

*Le Conseil d'Administration.***ANTWERP INVESTMENT S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1471 Luxembourg, 400, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 34.710.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE REPORTEE

qui se tiendra le 31 août 2000 à 11.00 heures à Luxembourg, au 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture et approbation du rapport du Commissaire pour l'exercice se terminant le 30 septembre 1999.
2. Approbation des comptes annuels pour l'exercice se terminant le 30 septembre 1999.
3. Affectation du résultat pour l'exercice se terminant le 30 septembre 1999.
4. Délibération, selon l'article 100 de la loi du 10 août 1915, sur l'éventuelle liquidation de la Société.
5. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
6. Elections statutaires.
7. Divers.

II (03574/581/19)

*Le Conseil d'Administration.***SINOPIA M.B.F., SINOPIA MULTI BOND FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 29.601.

Notice is hereby given that an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of Shareholders will be held at the registered office of the Company on 23 August 2000 at 11.00 a.m. with the following agenda:

Agenda:

- Election of Mr Pierre Séquier as additional Director

The Shareholders are advised that no quorum is required for the item of the agenda and that the decision will be taken at the simple majority of the shares present or represented at the Meeting. Each share is entitled to one vote. A shareholder may act at any Meeting by proxy.

II (03605/755/16)

By order of the Board of Directors.

UEB ALTERNATIVE FUND 2, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 67.573.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 23 août 2000 à 13.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises sur l'exercice clôturé au 30 avril 2000;
2. Approbation des états financiers au 30 avril 2000;
3. Décharge à donner aux Administrateurs;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

Aucun quorum de présence n'est requis pour les points à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Annuelle. Les décisions seront prises à la majorité des actions présentes et représentées à l'Assemblée.

Pour être admis à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions cinq jours francs avant l'Assemblée aux guichets de BNP PARIBAS LUXEMBOURG, 24, boulevard Royal, Luxembourg.

II (03624/755/20)

Le Conseil d'Administration.

UNITED ALTERNATIVE FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

(anc. UEB ALTERNATIVE FUND1)

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 67.572.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 23 août 2000 à 12.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises sur l'exercice clôturé au 30 avril 2000;
2. Approbation des états financiers au 30 avril 2000;
3. Décharge à donner aux Administrateurs;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

Aucun quorum de présence n'est requis pour les points à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Annuelle. Les décisions seront prises à la majorité des actions présentes et représentées à l'Assemblée.

Pour être admis à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions cinq jours francs avant l'Assemblée aux guichets de BNP PARIBAS LUXEMBOURG, 24, boulevard Royal, Luxembourg.

II (03625/755/21)

Le Conseil d'Administration.

UNITED FUND OF FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

(anc. UEB Fund of Funds)

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 67.574.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 23 août 2000 à 11.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises sur l'exercice clôturé au 30 avril 2000;
2. Approbation des états financiers au 30 avril 2000;
3. Décharge à donner aux Administrateurs;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

Aucun quorum de présence n'est requis pour les points à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Annuelle. Les décisions seront prises à la majorité des actions présentes et représentées à l'Assemblée.

Pour être admis à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions cinq jours francs avant l'Assemblée aux guichets de BNP PARIBAS LUXEMBOURG, 24, boulevard Royal, Luxembourg.

II (03626/755/21)

Le Conseil d'Administration.

**UNITED INVESTMENT FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.
(anc. UEB INVESTMENT FUND)**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 67.577.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 23 août 2000 à 11.00 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises sur l'exercice clôturé au 30 avril 2000;
2. Approbation des états financiers au 30 avril 2000;
3. Décharge à donner aux Administrateurs;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

Aucun quorum de présence n'est requis pour les points à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Annuelle. Les décisions seront prises à la majorité des actions présentes et représentées à l'Assemblée.

Pour être admis à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions cinq jours francs avant l'Assemblée aux guichets de BNP PARIBAS LUXEMBOURG, 24, boulevard Royal, Luxembourg.

II (03627/755/21)

Le Conseil d'Administration.

UEB INTERNATIONAL EQUITY FUND OF FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 67.576.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 23 août 2000 à 11.30 heures au siège social.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises sur l'exercice clôturé au 30 avril 2000;
2. Approbation des états financiers au 30 avril 2000;
3. Décharge à donner aux Administrateurs;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

Aucun quorum de présence n'est requis pour les points à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Annuelle. Les décisions seront prises à la majorité des actions présentes et représentées à l'Assemblée.

Pour être admis à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions cinq jours francs avant l'Assemblée aux guichets de BNP PARIBAS LUXEMBOURG, 24, boulevard Royal, Luxembourg.

II (03628/755/20)

Le Conseil d'Administration.
