

MEMORIAL

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

**MEMORIAL**

**Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg**

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

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

C — N° 49**24 janvier 2001****SOMMAIRE**

B.O.P. S.A., Luxembourg	2351	ION S.A., Luxembourg	2350
Banque Merich S.A., Luxembourg	2319	Isny S.A.H., Luxembourg	2351
Banque Merich S.A., Luxembourg	2320	Kenora S.A., Luxembourg	2349
Berenis S.A.H., Luxembourg	2349	Kesera International S.A.H., Luxembourg	2352
Bofin S.A., Luxembourg	2346	Lag Group S.A., Luxembourg	2329
East Partners S.A.H., Luxembourg	2347	Lag Group S.A., Luxembourg	2330
European Multi Index Fund, Sicav, Luxembourg ..	2348	Mandy S.A., Luxembourg	2350
Fant S.A., Luxembourg	2351	Met Life Holdings Luxembourg S.A., Luxembourg	2305
Five Stars	2322	Navarino S.A., Luxembourg	2347
Forchim S.A.H., Luxembourg	2347	Panelfund, Sicav, Luxembourg	2350
Frontrunner II, Sicav, Findel	2348	Paschero Fin. S.A.H., Luxembourg	2344
Futuro Holdings Luxembourg S.A., Luxembourg ..	2306	Paschero Fin. S.A.H., Luxembourg	2344
Getronics Finance Corporation NV S.A., Luxem- bourg	2340	PLD Germany VII, S.à r.l., Luxembourg	2345
Global Events Online, S.à r.l., Luxembourg	2341	Portimmo S.A., Luxembourg	2345
Global Events Online, S.à r.l., Luxembourg	2343	Process-RH, S.à r.l., Luxembourg	2321
H & A Lux Valera	2330	Ribambelle, S.à r.l., Luxembourg	2329
H & A Lux Valera: Neuer Markt	2343	S.L. Investments S.A., Luxembourg	2348
H & A Lux Valera: Wachstum	2344	Sapeco International S.A., Luxembourg	2346
Hortense S.A., Luxembourg	2352	Securitas deMilo, S.à r.l., Luxembourg	2315
Immo-Euro S.A., Luxembourg	2340	Stoll Maître Matelassier, S.à r.l., Leudelange	2315
		Sunova S.A., Luxembourg	2347

MET LIFE HOLDINGS LUXEMBOURG, Société Anonyme.

Siège social: L-1734 Luxembourg, 4, rue Carlo Hemmer.

R. C. Luxembourg B 34.434.

Extrait de la résolution circulaire du Conseil d'Administration

Le conseil a décidé de transférer le siège social de la société au 4, rue Carlo Hemmer, L-1734 Luxembourg, avec effet au 5 juin 2000.

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

Pour MET LIFE HOLDINGS LUXEMBOURG

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 14 août 2000, vol. 540, fol. 99, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45090/267/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

FUTURO HOLDINGS LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Registered office: Luxembourg, 11, rue Aldringen.

STATUTES

In the year two thousand, on the twenty-first day of December.

Before Us, Maître Edmond Schroeder, notary public residing in Mersch.

There appeared:

1. - FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A., having its registered office in Lisbon (P), here represented by Mrs. Aline Hock, employee, residing in Hostert, by virtue of a proxy given under private seal.

2. - Mrs. Aline Hock, prenamed, acting for her own behalf.

Said proxy, initialled ne varietur by the appearing parties and the undersigned notary, will remain attached to the present deed to be filed with the registration authorities.

Said appearing parties have established as follows the Articles of Incorporation of a company to be organized between themselves:

Art. 1. Name.

There exists a corporation in the form of a société anonyme under the name of FUTURO HOLDINGS LUXEMBOURG.

The corporation shall be governed by the present Articles of Incorporation as well as by the Law of August 10, 1915, as amended, on commercial companies.

Art. 2. Term.

The corporation is established for an unlimited period of time as of the date hereof.

Art. 3. Purpose.

The object of the corporation is the creation, administration, management, council and supervision of one or more collective investment undertakings (mutual investment funds and/or investment companies) and the issue of certificates or statements of confirmation evidencing undivided co-proprietorship interest in mutual investment funds.

The corporation shall manage any activities connected with the management, administration and promotion of mutual investment funds as well as the administration and promotion of investment companies.

It may, on behalf of mutual investment funds, enter into any contracts, purchase, sell, exchange and deliver any securities, proceed to any inscriptions and transfers in its name or in third parties' names in the register of shares or debentures of any Luxembourg or foreign companies, and exercise on behalf of the mutual investment funds and the holders of shares of the mutual investment funds, all rights and privileges, especially all voting rights attached to the securities constituting assets of the mutual investment funds.

The foregoing powers shall not be considered as exhaustive, but only as declaratory.

The corporation may carry on any activities deemed useful for the accomplishment of its object.

Art. 4. Principal Office.

The principal office of the corporation is established in Luxembourg, in the Grand Duchy of Luxembourg. Branches or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by a decision of the Board of Directors.

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

Art. 5. Capital, Share Certificates, Dividends, Transfer.

The corporate capital is fixed at one hundred and twenty-five thousand euro (EUR 125,000.-), divided into one hundred twenty-five (125) registered shares with a par value of one thousand Euro (EUR 1,000.-) per share. The shares have been subscribed as follows:

1. - FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A., prenamed, one hundred and twenty-four shares.	124
2. - Mrs. Aline Rock, prenamed, one share	<u>1</u>
Total: one hundred and twenty-five shares	125

The shares have all been paid up to and the sum of hundred and twenty-five thousand euro (EUR 125,000.-) is thus available to the corporation, evidence thereof having been given to the undersigned notary who acknowledges this expressly.

Shares shall be issued only in the registered form and if they are fully paid up.

All issued nominative shares of the corporation shall be registered in the Register of Shareholders which shall be kept by the corporation or by one or more persons designated thereto by the corporation and such Register shall contain the name of each holder, his residence or elected domicile and the number of shares held by him. Every transfer of shares shall be entered to the Register of Shareholders, and such entry shall be signed by one or more directors or officers of the corporation or by one or more persons designated thereto by the Board of Directors.

Transfer of shares shall be effected by delivering the certificates representing such shares to the corporation along with other instruments of transfer satisfactory to the corporation, and by written declarations of transfer inscribed in the Register of Shareholders, dated and signed by the transferor and transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore.

Art. 6. Increase or Reduction of Capital.

The capital of the corporation may be increased or reduced by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of the Articles of Incorporation as defined in Articles 8 and 23 hereof.

Art. 7. Ownership of Shares.

The corporation recognises only one single owner per share. If one or more shares are jointly owned or if the ownership of such share or shares are disputed, all persons claiming a right to such share or shares must appoint one single attorney to represent such share or shares vis-à-vis the corporation. The failure to appoint such attorney implies a suspension of all rights attached to such share or shares.

Art. 8. Meetings of shareholders and Powers.

Any regularly constituted meeting of the shareholders of the corporation shall represent the entire body of shareholders of the corporation. It shall have the broadest power to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the corporation. Its decisions are binding on shareholders who are absent, opposed or who abstain from voting.

The following powers are specifically reserved to the General Meeting of shareholders:

1. Amendment of the Articles of Incorporation;
2. Election and revocation of the members of the Board of Directors;
3. Election and revocation of the statutory auditor(s);
4. Delegation of powers by the Board of Directors to conduct daily management to one or more of its members;
5. Approval of the directors' and auditors' reports and accounts;
6. Discharge to members of the Board of Directors and auditors;
7. Dissolution of the corporation.

General meetings of shareholders for purposes other than the amendment of the Articles of capital or dissolution of the corporation shall be deemed duly constituted without regard to the number of shareholders present in person or by proxy. At any such meeting, each share shall be entitled to one vote. All decisions or resolutions enacted or approved by the shareholders shall be determined by a majority of the votes cast.

General meetings of shareholders deliberating on amendments to the Articles of Incorporation, increase or reduction of capital or dissolution of the corporation shall be deemed properly constituted if at least half of the outstanding shares are present or represented at such meeting.

If the quorum shall not be present, the Board of Directors may call a second meeting or postpone meetings under terms and quorum requirements provided for by the Law of August 10, 1915, as amended. Meetings deliberating on matters specified in this paragraph shall be decided by a majority of two thirds of the votes cast. In such meetings, each share is entitled to one vote.

Art. 9. Annual General Meeting.

The Annual General Meeting of shareholders shall be held in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the principal office of the corporation, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the last Monday of the month of May at 11.00 a.m. Luxembourg time, and for the first time in 2002. If such day is not a bank business day in Luxembourg, the Annual General Meeting shall be held on the next following business day. The Annual General Meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgement of the Board of Directors, exceptional circumstances so require.

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

The Board of Directors may determine all other conditions to be fulfilled by shareholders who wish to attend shareholders' meeting.

Art. 10. Call and Notice of Shareholders' Meeting.

Ordinary and extraordinary general meetings shall be called by the Board of Directors or the statutory auditor pursuant to a notice setting forth the agenda and sent by registered mail at least sixteen days prior to the meeting to each registered shareholder at the shareholder's address in the Register of Shareholders, and duly published if legally required.

The Board of Directors shall be obliged to call a general meeting of shareholders upon the written request of shareholders representing at least one fifth of the subscribed capital provided that such written request sets forth the agenda of the meeting.

The Board of Directors is authorised to determine the form and contents of all proxies and to fix the time and place for presentation thereof.

Art. 11. Procedure and Minutes, General Meeting.

The general meeting shall be chaired by the Chairman of the Board of Directors or in his absence by a Chairman pro tempore appointed by a simple majority of the shareholders present at any such meeting.

The Board of Directors, together with two shareholders or representatives thereof, will form a committee to decide on the validity of the proxies, the election procedure and the election results.

Minutes of the general meeting shall be signed by two members of the aforesaid committee. In matters where decisions of the general meeting must be certified, copied or extracted for use in legal proceedings or elsewhere, such minutes shall be signed by the Chairman or any other two members of the Board of Directors, or any Secretary or Assistant Secretary of the corporation.

Art. 12. Board of Directors.

The corporation shall be managed by a Board of Directors composed of three members at least who need not be shareholders of the corporation.

The Directors shall be elected by the shareholders at their Annual General Meeting, for a period not in excess of six years and until their successors are elected, provided, however, that any Director may be replaced at any time by resolution taken at the shareholders' meeting. The first directors shall be elected by the general meeting of shareholders immediately following the creation of the corporation and shall remain in office until the annual general meeting of shareholders held in 2002.

In the event of a Director's position becoming vacant because of death, the remaining Directors may meet and elect, by majority vote, a Director to fill such vacancy until the next meeting of shareholders.

Art. 13. Board of Directors, Appointments, Notice, Quorum.

The Board of Directors shall choose from among its members a chairman.

The Board of Directors shall meet upon call by the chairman, or two Directors, at the place indicated in the notice of meeting.

The chairman shall preside at all meetings of shareholders and the Board of Directors, but in his absence the shareholders or the Directors, as the case may be, shall appoint another Director as chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

Written notice of any meeting of the Board of Directors shall be given to all Directors at least five days in advance together with the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be indicated in the notice of meeting. The notice may be waived by written consent or by cable or telegram or telex or facsimile of each Director. Any Director may act at any meeting of the Board of Directors by appointing in written or by cable or telegram or telex or facsimile another Director as his attorney. A Director may represent several of his colleagues.

Any Director may participate in a meeting of the Board of Directors by conference call or similar means of communications equipment whereby all persons participating in the meeting can hear each other, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting. Any action required or permitted to be taken at a meeting of the Board of Directors may further be taken without a meeting if all members of the Board of Directors consent thereto in writing.

The Board of Directors may deliberate or act validly only if at least a majority of Directors are present or represented at a meeting. Decisions shall be taken by a majority of the votes of the Directors present or represented at such meeting.

Art. 14. Minutes of the Board of Directors.

The minutes of any meeting of the Board of Directors shall be signed by the chairman or, in his absence, by the chairman pro tempore who presided at such meeting.

Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairman or any other member of the Board of Directors, by any secretary or assistant secretary of the corporation.

Art. 15. General Powers of the Board of Directors.

The directors may only act at duly convened meetings of the Board of Directors. The Board of Directors shall have power to determine the corporate policy and the course of conduct of the management and business affairs of the corporation. Directors may not, however, bind the corporation by their individual acts, except as specifically permitted by resolution of the Board of Directors.

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

Art. 16. Official Relationship.

No contract or other transaction between the corporation and any other corporation or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the Directors or officers of the corporation is interested in, or is a Director, associate, officer or employee of such other corporation or firm. Any Director or officer of the corporation who serves as a Director, associate, officer or employee of any corporation or firm with which the corporation shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other corporation or firm be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business. In the event that any Director or officer of the corporation may have any personal interest in any transaction of the corporation, such Director or officer shall advise the Board of Directors of such personal interest and shall not consider or vote on any such transaction and such Director's or officer's interest therein shall be reported to the next following meeting of shareholders.

The term personal interest, used in the previous paragraph, shall not be applied to the relations or interests that shall exist in any manner, any quality or in any title whatever, in relation with FUTURO, SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES, S.A. and its directors or in relation with any other corporation or legal entity that the board of directors shall determine.

Art. 17. Indemnification of Directors and Officers.

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

Art. 18. Corporate Signature.

The corporation will be bound by the joint signatures of any two members of the Board of Directors or the individual signature of any duly authorised officer of the corporation or by the individual signature of any other person to whom authority has been delegated by the Board of Directors.

Art. 19. Statutory Auditor.

The operations of the corporation including particularly its books and fiscal affairs and the filling of any tax returns or other reports required by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg shall be supervised by one or more statutory auditors.

The statutory auditor shall be elected by the annual general meeting of shareholders for a period ending at the date of the next annual general meeting of shareholders for a period not in excess of six years and shall remain in office until his successor has been elected.

The first statutory auditor shall be elected by the general meeting of shareholders immediately following the creation of the corporation, and shall remain in office until the annual general meeting of shareholders held in 2002 and until his successor has been elected.

The statutory auditor in office may be replaced at any time by the shareholders with or without justification.

Art. 20. Accounting Year.

The accounting year of the corporation shall begin on the 1st day of January of each year and shall terminate on the 31st day of December, with the exception of the first accounting year which shall begin on the date of creation of the corporation and shall terminate on the 31st day of December 2001.

Art. 21. Dividends and Reserves.

From the annual net profits of the corporation, five per cent (5 %) shall be allocated to the legal reserve. This allocation shall cease to be required as soon and as long as such surplus reserve amounts to ten per cent (10 %) of the subscribed capital of the corporation as stated in Article five hereof or as increased or reduced from time to time as provided in Article six hereof.

The General Meeting of shareholders, upon recommendation of the Board of Directors, shall determine how the remainder of the annual net profits shall be disposed of and may declare stock dividends or cash dividends from time to time. Any treasury shares shall be excluded from receiving dividends or from participating in the net liquidation proceeds. The Board of Directors may decide from time to time to pay an interim dividend in accordance with the Law of August 10, 1915, as amended.

Art. 22. Directors' fee.

The general meeting of shareholders may decide to pay directors' fee to the members of the Board of Directors.

Art. 23. Dissolution and Liquidation.

In the event of dissolution of the corporation pursuant to Article 99 of the Law of August 10, 1915, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) appointed by the meeting of shareholders deciding such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

Art. 24. Amendments of Articles.

These present Articles of Incorporation may be amended from time to time by a meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements provided by law and the present Articles of Incorporation.

Art. 25. Applicable Law.

All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the Law of 10th August, 1915 on commercial companies, as amended.

The undersigned notary declares that the conditions provided for in Article 26 of the Law of August 10, 1915, as amended, have been observed.

Estimate of Costs

The aggregate amount of the costs, expenditures, remunerations or expenses, in any form whatsoever which the company incurs or for which it is liable by reason of its organization amounts to approximately one hundred and twenty thousand Luxembourg francs (LUF 120,000.-).

Estimation of the Share Capital

For the purpose of registration, the share capital is evaluated at five million forty-two thousand four hundred and eighty-eight francs luxembourgeois (LUF 5,042,488.-).

Extraordinary general meeting

Here and now, the above-named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as duly convened, have decided to hold an extraordinary general meeting and, having stated that it was regularly constituted, they have, by unanimous vote, passed the following resolutions:

1) The registered office of the company is Luxembourg, 11, rue Aldringen.

The general meeting authorizes the Board of Directors to fix at any time a new registered office within the municipality of Luxembourg.

2) The number of directors is fixed at five and that of the auditors at one.

3) Are appointed as directors:

a. - Dr. António De Seixas Da Costa Leal, Chairman of the Board of Directors, Member of the Board of Directors of FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A., Lisbon;

b. - Dr. Alberto José Dos Santos Ramalheira, Director

Member of the Board of Directors of FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A., Lisbon;

c. - Mr Engo José Joaquim Fragoso, Director

Member of the Board of Directors of FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A., Lisbon;

d. - Dr. Marió José Brandao Ferreira, Director

Member of the Board of Directors of FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A., Lisbon;

e. - Dra Maria Aliete Barral Barrigana Ramos Da Costa, Director

Member of the Board of Directors of FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A., Lisbon;

4) Is appointed as statutory auditor:

ARTHUR ANDERSEN, having its registered office in Luxembourg.

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

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

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

Suit la traduction en français du texte qui précède:

L'an deux mille, le vingt et un décembre.

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

Ont comparu:

1. - FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A., avec siège social à Lisbonne (P), ici représentée par Madame Aline Hock, employée, demeurant à Hostert, en vertu d'une procuration sous seing privé.

2. - Mrs. Aline Hock, prénommée, agissant en son nom propre.

Laquelle procuration, après avoir été paraphée ne varietur par les comparants et le notaire instrumentaire, restera annexée au présent acte pour être enregistrée avec lui.

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

Art. 1^{er}. Raison sociale.

Il existe une société sous forme de société anonyme, dont la raison sociale est FUTURO HOLDINGS LUXEMBOURG.

La société sera régie par les présents statuts ainsi que par la loi du 10 août 1915 et ses amendements relatifs aux sociétés commerciales.

Art. 2. Durée.

La société est constituée pour une durée illimitée à partir de la date des présents statuts.

Art. 3. Objet.

La société a pour objet la création, l'administration, la gestion, le conseil et la supervision d'un ou de plusieurs organismes de placement collectif (fonds communs de placement et/ou sociétés d'investissement à capital variable) ainsi que l'émission de certificats ou déclarations de confirmation prouvant des intérêts indivisés de co-propriété dans des fonds communs de placement.

La société se chargera de toutes les activités en relation avec la gestion, l'administration et la promotion de fonds communs de placement ainsi que de l'administration et de la promotion de sociétés d'investissement à capital variable.

Elle peut, pour le compte de fonds communs de placement, signer toutes sortes de contrats, acheter, vendre, échanger ou délivrer toutes sortes de titres, procéder à toutes sortes d'inscriptions et transferts à son nom ou au nom de tiers dans le registre des actionnaires ou des obligataires de toute société luxembourgeoise ou étrangère et exercer, au nom des fonds communs de placement et de leurs actionnaires, tous les droits et privilèges et plus particulièrement les droits de vote attachés aux titres inscrits à l'actif desdits fonds.

Les pouvoirs décrits ci-avant ne sont pas exhaustifs, sinon déclaratoires.

La société peut exercer toute autre activité qui sera utile à l'accomplissement de son objet.

Art. 4. Siège social.

Le siège social est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Des succursales ou bureaux peuvent être créés tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger sur décision de conseil d'administration.

Lorsque le conseil d'administration estime que des événements extraordinaires, d'ordre politique ou militaire, de nature à compromettre l'activité normale de la société à son siège social ou la communication entre le siège et des personnes se trouvant à l'étranger se sont produits ou sont sur le point de se produire, le siège pourra temporairement être transféré à l'étranger et ce, jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la société, laquelle restera luxembourgeoise.

Art. 5. Capital social, titres d'actions, dividendes, transfert.

Le capital social est fixé à cent vingt-cinq mille Euros (EUR 125.000,-), représenté par cent vingt-cinq (125) actions nominatives d'une valeur au pair de mille Euros (EUR 1.000,-) chacune.

Les actions ont été souscrites comme suit

1. - FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A., prénommée, cent vingt-quatre actions.	124
2. - Mrs. Aline Hock, prénommée, une action	1
Total: cent vingt-cinq actions.	125

Les actions ont été entièrement libérées et le montant de cent vingt-cinq mille Euros (EUR 125.000,-) est par conséquent à la disposition de la société, ce qui a été prouvé au notaire soussigné qui le reconnaît expressément.

Les actions ne seront émises que sous forme nominative et lorsqu'elles auront été entièrement libérées.

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 personne(s) désignée(s) à cet effet par la société; ledit registre reprendra le nom de chaque porteur, sa résidence ou son domicile élu ainsi que le nombre d'actions qu'il détient. Tout transfert d'actions sera inscrit dans le registre des actionnaires et cette inscription sera signée par un ou plusieurs administrateur(s) ou dirigeant(s) de la société ou par une ou plusieurs personne(s) désignée(s) à cet effet par le conseil d'administration.

Le transfert d'actions se fera par remise à la société des titres représentant les actions en question, accompagnés d'autres documents de transfert acceptés par la société ainsi que par la déclaration écrite du transfert inscrite dans le registre des actions, datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par des personnes dûment mandatées à cet effet.

Art. 6. Augmentation ou réduction de capital.

Le capital de la société pourra être augmenté ou réduit à la suite d'une résolution des actionnaires adoptée conformément aux articles 8 et 23 des présents statuts et relatifs à l'amendement de ces statuts.

Art. 7. Propriété des actions.

La société ne reconnaît qu'un seul porteur par action. Si une ou plusieurs action(s) est/sont détenue(s) conjointement ou si la propriété d'une telle/de telles action(s) est mise en cause, toute (les) personne(s) réclamant le droit à une telle/de telles action(s) doit/doivent désigner un seul mandataire qui représentera cette/ces action(s) vis-à-vis de la société. La non-désignation d'un tel mandataire entraîne la suspension de tous les droits attachés à cette/ces action(s).

Art. 8. Assemblées Générales et Pouvoirs.

Toute assemblée générale régulièrement constituée représente l'universalité des actionnaires. Elle aura les pouvoirs les plus étendus pour exiger, faire ou ratifier les actes relatifs aux activités de la société. Ses décisions engagent les actionnaires absents, opposés ou s'abstenant du vote. Les pouvoirs suivants sont réservés spécifiquement à l'assemblée générale des actionnaires

- 1) Amendement des statuts;
- 2) Election et révocation des membres du conseil d'administration;
- 3) Election et révocation du/des commissaire(s) aux comptes
- 4) Délégation de pouvoirs par le conseil d'administration à un ou plusieurs de ses membres afin d'assurer la gestion journalière;
- 5) Approbation des rapports et des comptes des administrateurs et des commissaires aux comptes;
- 6) Décharge des administrateurs et des commissaires aux comptes;
- 7) Dissolution de la société.

Les assemblées générales des actionnaires convoquées pour des raisons autres que l'amendement des statuts ou la dissolution de la société, seront considérées comme dûment constituées sans tenir compte du nombre d'actionnaires présents ou représentés. A toutes ces assemblées, chaque action donnera droit à un vote. Toutes les décisions ou résolutions arrêtées ou approuvées par les actionnaires le seront à la majorité des voix.

Les assemblées générales des actionnaires délibérant sur les amendements des statuts, l'augmentation ou la réduction du capital ou la dissolution de la société seront considérées comme dûment constituées, si au moins la moitié des actions émises et en circulation est présente ou représentée.

Si le quorum n'est pas atteint, le conseil d'administration peut convoquer une deuxième assemblée ou bien postposer l'assemblée en respectant les conditions et le quorum requis en vertu de la loi du 10 août 1915 et de ses amendements. Les assemblées délibérant sur les points définis dans le présent paragraphe prendront leurs décisions à la majorité des deux tiers des voix exprimées. Chaque action y donnera droit à un vote.

Art. 9. Assemblée générale annuelle.

L'assemblée générale annuelle se réunira conformément à la loi luxembourgeoise à Luxembourg, au siège social de la société ou à tout autre endroit à Luxembourg indiqué dans la convocation, le dernier lundi du mois de mai à 11.00 heures, heure de Luxembourg, et pour la première fois en 2002. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, l'assemblée est reportée au premier jour ouvrable suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger chaque fois que se produiront des circonstances de force majeure qui seront souverainement appréciées par le conseil d'administration.

D'autres assemblées des actionnaires pourront se tenir aux lieu et date fixés dans les convocations y relatives.

Le conseil d'administration fixera toutes les conditions que devront remplir les actionnaires qui désirent prendre part aux assemblées générales.

Art. 10. Convocation des assemblées générales.

Les assemblées générales ordinaires et extraordinaires seront convoquées par le conseil d'administration ou le commissaire aux comptes moyennant une convocation énonçant l'ordre du jour et envoyée au moins seize jours avant la date de l'assemblée par courrier recommandé à chaque actionnaire inscrit dans le registre des actionnaires à l'adresse indiquée dans ce dernier et dûment publiée si la loi l'exige.

Le conseil d'administration se verra dans l'obligation de convoquer une assemblée générale sur la demande écrite d'un nombre d'actionnaires représentant un cinquième au moins du capital souscrit et à condition qu'une telle demande écrite énonce l'ordre du jour.

Le conseil d'administration est autorisé à déterminer la forme et le contenu de toutes procurations et de fixer le lieu et la date de leur présentation.

Art. 11. Procédure et procès-verbal, Assemblée Générale.

L'assemblée générale sera présidée par le président du conseil d'administration ou, en son absence, par un remplaçant temporaire désigné à la majorité simple par les actionnaires présents à l'assemblée en question. Le conseil d'administration formera, ensemble avec deux actionnaires ou deux de leurs représentants, un comité qui décidera de la validité des procurations, de la procédure d'élection et des résultats d'élection.

Le procès-verbal de l'assemblée générale sera signé par deux membres dudit comité. Au cas où des décisions prises par l'assemblée générale devront être certifiées, copiées ou reproduites par extrait pour être produites en justice ou ailleurs, le procès-verbal sera signé par le président ou bien par deux membres du conseil d'administration ou bien par un secrétaire ou secrétaire-adjoint de la société.

Art. 12. Conseil d'administration.

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

Les administrateurs seront nommés par les actionnaires lors de l'assemblée générale annuelle pour une période ne pouvant dépasser six ans et jusqu'à la nomination de leurs successeurs, sous réserve cependant que tout administrateur peut être remplacé à tout moment par une résolution de l'assemblée des actionnaires. Les premiers administrateurs seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires, qui se tiendra immédiatement après la constitution de la société, et resteront en place jusqu'à l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui aura lieu en 2002.

En cas de vacance d'un poste d'administrateur à la suite du décès de ce dernier, les administrateurs restants se réuniront pour désigner, à la majorité des voix, un administrateur qui occupera le poste vacant jusqu'à la prochaine assemblée des actionnaires.

Art. 13. Conseil d'administration, nominations, convocation, quorum.

Le conseil d'administration choisit parmi ses membres un président.

Il se réunit sur la convocation du président ou de deux administrateurs à l'endroit indiqué dans la convocation.

Le président présidera toutes les assemblées des actionnaires et le conseil d'administration. En son absence, les actionnaires ou les administrateurs restants désigneront un autre administrateur comme remplaçant temporaire à la majorité des voix présentes auxdites réunions.

Pour toute réunion du conseil d'administration, une convocation écrite sera adressée à tous les membres du conseil au moins cinq jours à l'avance et indiquant l'heure d'une telle réunion, excepté en cas d'urgence, dans lequel cas les circonstances menant à l'urgence seront énoncées dans la convocation. On pourra renoncer à la convocation par simple lettre, télégramme, télex ou télécopie. Chaque administrateur pourra se faire représenter à une réunion en mandatant un autre administrateur par simple lettre, télégramme, télex ou télécopie. Un administrateurs pourra représenter plusieurs de ses collègues.

Tout administrateur pourra assister à une réunion via appel de conférence ou des moyens de communication similaires, à condition que toutes les personnes participant à la réunion s'entendent les unes les autres; la participation à une réunion par le biais de tels moyens est considérée comme présence personnelle à la réunion. Toute décision qui peut ou doit être prise à une réunion du conseil d'administration pourra être prise en dehors d'une telle réunion, si tous les membres du conseil donnent leur consentement par écrit.

Le conseil ne peut valablement délibérer ou statuer que si la majorité de ses membres est présente ou représentée à la réunion. Les décisions se prendront à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés.

Art. 14. Procès-verbal du conseil d'administration.

Les procès-verbaux du conseil d'administration seront signés par le président ou, en son absence, par le président désigné comme remplaçant temporaire pour cette réunion.

Les copies ou extraits de ces procès-verbaux, à produire en justice ou ailleurs, seront signés par le président ou tout autre membre du conseil d'administration, par un secrétaire ou secrétaire-adjoint de la société.

Art. 15. Pouvoirs généraux du conseil d'administration.

Les membres du conseil ne peuvent agir qu'au cours de réunions dûment convoquées. Le conseil d'administration aura le pouvoir de déterminer la politique interne de la société ainsi que la conduite des affaires sur le plan administratif et commercial. Les administrateurs ne pourront cependant pas engager la société par des actes individuels, excepté en cas de résolution du conseil l'autorisant expressément.

Le conseil d'administration peut désigner les dirigeants de la société, y compris un directeur général ou des directeurs généraux adjoints ou d'autres dirigeants jugés nécessaires pour l'accomplissement de la gestion journalière de la société. Toute nomination pourra être révoquée à tout moment par le conseil d'administration. Les dirigeants ne sont pas obligés d'être administrateurs ou actionnaires de la société. Les dirigeants nommés auront les droits et obligations leur conférés par le conseil d'administration, sous réserve de ce qui est stipulé dans les présents statuts.

Art. 16. Relation officielle.

Aucun contrat ni aucune transaction entre la société et une autre société ou entreprise ne seront affectés ou invalidés par le fait qu'un ou plusieurs administrateur(s) ou dirigeant(s) de la société a/ont un intérêt respectivement est/sont administrateur(s), associé(s), dirigeant(s) ou employé(s) d'une telle société ou entreprise. Aucun administrateur ou dirigeant de la société qui est administrateur, associé, dirigeant ou employé d'une société ou entreprise avec laquelle la société passera des contrats ou entrera en relation ne sera empêché, en raison du lien avec cette société ou entreprise, de juger, voter et agir en matière dudit contrat ou de ladite entrée en relation.

Dans le cas où un administrateur ou dirigeant de la société aurait un intérêt personnel dans une transaction de la société, il en avisera le conseil d'administration et n'exprimera ni son avis, ni son vote sur une telle transaction; les intérêts de tels administrateurs ou dirigeants seront signalés à la prochaine assemblée générale des actionnaires.

Le terme intérêt personnel utilisé ci-avant ne s'appliquera pas aux relations ou intérêts, de quelque sorte ou nature qu'ils soient, qui existeront en relation avec FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A. et ses administrateurs ou en relation avec d'autres sociétés ou entités légales que le conseil d'administration déterminera.

Art. 17. Indemnisation des administrateurs et dirigeants.

La société pourra indemniser tout administrateur ou dirigeant ainsi que ses héritiers, exécuteurs testamentaires et gestionnaires pour toutes charges auxquelles il se serait raisonnablement exposé en relation avec un procès, une poursuite judiciaire ou une action en justice auquel/à laquelle il pourrait être impliqué du fait d'être ou d'avoir été administrateur ou dirigeant de la société ou, à sa demande, en relation avec toute autre société dans laquelle la société est actionnaire ou créancière et laquelle n'est pas obligée de l'indemniser, à l'exception des procès, poursuites judiciaires ou actions en justice dans lesquels il serait déclaré responsable de grave négligence ou mauvaise gestion volontaire; dans le cas d'un règlement, l'indemnisation ne sera versée que pour les affaires couvertes par le règlement et pour autant que la société soit avisée par un conseiller juridique que la personne à indemniser n'a pas commis de violation de ses devoirs. Le droit à l'indemnisation décrit ci-avant n'exclut pas d'autres droits auxquels il pourrait avoir droit conformément à la loi ou autrement.

Art. 18. Pouvoirs de signature.

La société est engagée par les signatures conjointes de deux administrateurs ou par la signature seule de tout dirigeant de la société dûment mandaté à cet effet ou par la signature seule de toute autre personne, à laquelle un mandat a été conféré par le conseil d'administration.

Art. 19. Commissaire aux comptes.

Les activités de la société et plus particulièrement ses livres et ses affaires fiscales ainsi que l'établissement de ses déclarations d'impôts et autres rapports exigés par la loi luxembourgeoise seront supervisés par un ou plusieurs commissaire(s) aux comptes.

Le commissaire aux comptes sera désigné par l'assemblée générale annuelle des actionnaires pour une période prenant fin à la date de la prochaine assemblée générale actuelle au minimum et pour une période de six ans au maximum; il restera en fonction jusqu'à la désignation de son successeur.

Le premier commissaire aux comptes sera désigné par l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra immédiatement après la constitution de la société et restera en fonction jusqu'à l'assemblée générale annuelle de l'an 2002 et jusqu'à la désignation de son successeur.

Le commissaire aux comptes en fonction pourra être remplacé à tout moment par les actionnaires avec ou sans justification.

Art. 20. Exercice comptable.

L'exercice comptable de la société commencera le 1^{er} janvier de chaque année et se terminera le 31 décembre, à l'exception du premier exercice comptable, qui commencera le jour de la constitution de la société et prendra fin le 31 décembre 2001.

Art. 21. Dividendes et réserves.

Le bénéfice net de la société est affecté à concurrence de cinq pour cent (5 %) au fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que la réserve légale atteint dix pour cent (10 %) du capital souscrit de la société conformément à l'article cinq ou augmenté respectivement réduit conformément à l'article six des présents statuts.

L'assemblée générale des actionnaires décidera, sur recommandation du conseil d'administration, de l'affectation du solde du bénéfice net et peut faire distribuer des dividendes soit en espèces, soit sous forme d'actions. Les actions de trésorerie ne donneront pas droit à des dividendes ou au produit net de liquidation. Le conseil d'administration peut décider la distribution d'un acompte sur dividende conformément à la loi du 10 août 1915 et ses amendements.

Art. 22. Jetons de présence des administrateurs.

L'assemblée générale des actionnaires peut décider de payer des jetons de présence aux membres du conseil d'administration.

Art. 23. Dissolution et liquidation.

Lors de la dissolution de la société conformément à l'article 99 de la loi du 10 août 1915, la liquidation s'opérera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs (personnes physiques ou morales) nommés par l'assemblée générale qui déterminera leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Art. 24. Amendements des statuts.

Les présents statuts peuvent être amendés le cas échéant par l'assemblée générale des actionnaires, sous réserve des exigences de quorum et de majorité définies par la loi et les présents statuts.

Art. 25. Loi applicable.

Pour tous les points non régis par les présents statuts, les parties s'en réfèrent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et ses amendements.

Le notaire soussigné déclare que les conditions stipulées à l'article 26 de la loi du 10 août 1915 et ses amendements ont été respectées.

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 cent vingt mille francs luxembourgeois (LUF 120.000,-).

Evaluation du capital

Pour les besoins de l'enregistrement, le capital social est évalué à cinq millions quarante-deux mille quatre cent quatre-vingt-huit francs luxembourgeois (LUF 5.042.488,-).

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 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

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 5 et celui des commissaires à 1.

3) Sont nommés administrateurs:

a. - Dr. António De Seixas Da Costa Leal, Président du Conseil d'Administration, Membre du Conseil d'Administration de FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A., Lisbonne;

b. - Dr. Alberto José Dos Santos Ramalheira, administrateur

Membre du Conseil d'Administration de FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A., Lisbonne;

c. - Mr Engo José Joaquim Fragoso, administrateur

Membre du Conseil d'Administration de FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A., Lisbonne;

d. - Dr. Marió José Brandao Ferreira, administrateur

Membre du Conseil d'Administration de FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A., Lisbonne;

e. - Dra Maria Aliete Barral Barrigana Ramos Da Costa, administrateur

Membre du Conseil d'Administration de FUTURO-SOCIEDADE GESTORA DE FUNDOS DE PENSOES S.A., Lisbonne;

4) Est nommée commissaire:

ARTHUR ANDERSEN, avec siège social à Luxembourg.

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

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: A. Hock, E. Schroeder.

Enregistré à Mersch, le 27 décembre 2000, vol. 416, fol. 35, case 10. – Reçu 50.425 francs.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 28 décembre 2000.

E. Schroeder.

(00005/228/588) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 janvier 2001.

STOLL MAITRE MATELASSIER, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: Leudelange.
R. C. Luxembourg B 25.072.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 11 août 2000, vol. 540, fol. 99, case 4, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

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

SOLL MAITRE MATELASSIER, S.à r.l.

Signature

(45158/534/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

SECURITAS deMILO, S. à r.l., Société à responsabilité limitée unipersonnelle.

Registered office: L-1820 Luxembourg, 10, rue Antoine Jans.

—
STATUTES

In the year two thousand, on the first of August.

Before Maître André-Jean-Joseph Schwachtgen, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

SECURITAS deMILO L.P., a company with registered office at Cedar House, 41 Cedar Avenue, P.O. Box HM 1179, Hamilton HMEX, Bermuda,

here represented by Mr Koen Van Baren, private employee, with professional address at 10, rue Antoine Jans, L-1820 Luxembourg, by virtue of a proxy given in Hamilton, Bermuda, on July 25, 2000. Said proxy after signature ne varietur by the proxyholder and the undersigned notary shall remain attached to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

This appearing party, through its proxyholder, intends to incorporate a société à responsabilité limitée, the Articles of which it has established as follows:

Title I.- Form - Object - Name - Registered office - Duration

Art. 1. There is hereby formed a «société à responsabilité limitée unipersonnelle» which will be governed by actual laws, especially the laws of August 10th, 1915 on commercial companies, of September 18th, 1933 on «sociétés à responsabilité limitée» and their modifying laws in particular that of December 28th, 1992 relating to the société à responsabilité limitée unipersonnelle, and by the present Articles of Incorporation.

A member may join with one or more other person(s) at any time to form a joint membership and likewise they may at any time dissolve such joint membership and restore the unipersonnelle status of the Company.

Art. 2. The Company is incorporated under the name of SECURITAS deMILO, S.à r.l.

Art. 3. The Company may carry out all transactions pertaining directly or indirectly to the acquiring of participating interests in any enterprises in whatever form and the administration, management, control and development of those participating interests.

The Company may furthermore carry out any commercial, industrial or financial operations, any transactions in respect of real estate or movable property, which the Company may deem useful to the accomplishment of its purposes.

In particular, the Company may use its funds for the establishment, management, development and disposal of a portfolio consisting of any securities and patents of whatever origin, and participate in the creation, development and control of any enterprise, the acquisition, by way of investment, subscription, underwriting or option, of securities and patents, to realize them by way of sale, transfer, exchange or otherwise develop such securities and patents, grant to companies in which the Company has a participating interest, any support, loans, advances or guarantees.

Art. 4. The Company has its head office in the City of Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

The head office may be transferred to any other place within the Grand Duchy of Luxembourg.

Art. 5. The Company is constituted for an undetermined period.

Title II.- Capital - Shares

Art. 6. The Company's capital is set at twelve thousand five hundred (12,500.-) euros (EUR), represented by two hundred and fifty (250) shares of a par value of fifty (50.-) euros (EUR) each, all fully subscribed and entirely paid up.

Each share confers the right to a fraction of the assets and profits of the Company in direct proportion to the number of shares in existence.

Art. 7. Shares may be freely transferred by a sole member to a living person or persons including by way of inheritance or in the case of liquidation of a husband and wife's joint estate.

If there is more than one member, the shares are freely transferable among members. In the same way they are transferable to non-members but only with the prior approval of the members representing at least three quarters of the capital. In the same way the shares shall be transferable to non-members in the event of death only with the prior approval of the owners of shares representing at least three quarters of the rights owned by the survivors.

In the case of a transfer in accordance with the provisions of Article 189 of the law dated 10 August 1915 on commercial companies, the value of a share is based on the average balance sheet of the last three years and, in case the Company counts less than three financial years, it is established on basis of the balance sheet of the last year or of those of the last two years.

Title III.- Management

Art. 8. The Company is managed by one or more managers, either members or not, appointed and removed by the sole member or, as the case may be, the members.

The manager(s) shall be appointed for an unlimited period and are invested with the broadest powers with regard to third parties.

Special and limited powers may be delegated for determined matters to one or several attorneys in fact, either members or not.

Title IV.- Decisions of the sole member - Collective decisions of the members

Art. 9. The sole member exercises the powers devolved to a meeting of members by the dispositions of section XII of the law of August 10th, 1915 on sociétés à responsabilité limitée.

As a consequence thereof all decisions which exceed the powers of the managers are taken by the sole member.

In the case of more than one member the decisions which exceed the powers of the managers shall be taken by the meeting.

Title V.- Financial year - Balance sheet - Distributions

Art. 10. The Company's financial year runs from the first of January to the thirty-first of December of each year.

Art. 11. Each year, as of the thirty-first of December, there will be drawn up a record of the assets and liabilities of the Company, as well as a profit and loss account.

The credit balance of the profit and loss account, after deduction of the expenses, costs, amortizations, charges and provisions represents the net profit of the Company.

Every year five percent of the net annual profit of the Company shall be transferred to the Company's legal reserve until such time as the legal reserve amounts to one tenth of the issued capital. If at any time and for any reason whatsoever the legal reserve falls below one tenth of the issued capital the five percent annual contribution shall be resumed until such one tenth proportion is restored.

The excess is attributed to the sole member or distributed among the members if there is more than one. However, the sole member or, as the case may be, a meeting of members may decide, at the majority vote determined by the relevant laws, that the profit, after deduction of any reserve, be either carried forward or transferred to an extraordinary reserve.

Interim dividends may be distributed to the extent it is permitted and under the conditions foreseen by the law on commercial companies.

Title VI.- Dissolution

Art. 12. The Company is not automatically dissolved by the death, the bankruptcy, the interdiction or the financial failure of a member.

In the event of the dissolution of the Company, the liquidation shall be carried out by the manager or managers in office or failing them by one or more liquidators appointed by the sole member or by a general meeting of members. The liquidator or liquidators shall be vested with the broadest powers in the realization of the assets and the payment of debts.

The assets after deduction of the liabilities shall be attributed to the sole member or, as the case may be, distributed to the members proportionally to the shares they hold.

Title VII.- General provisions

Art. 13. For all matters not provided for in the present Articles of Incorporation, the members shall refer to the law of 10 August 1915 on commercial companies as amended.

Subscription and payment

The shares have been entirely subscribed by SECURITAS deMILO L.P., prenamed.

The appearing party declares and acknowledges that each subscribed share has been fully paid up in cash so that from now on the amount of twelve thousand five hundred (12,500.-) euros (EUR) is as of now at the free disposal of the Company.

Proof thereof has been given to the undersigned notary who expressly acknowledges it.

Transitory provisions

The first financial year shall begin today and end on December 31st, 2000.

Valuation

For registration purposes the corporate share capital is valued at five hundred four thousand two hundred and forty-nine (504,249.-) Luxembourg francs.

Estimate of costs

The costs, expenses, fees and charges, in whatsoever form, which are to be borne by the company or which shall be charged to it in connection with its incorporation, have been estimated at about fifty-five thousand (55,000.-) Luxembourg francs.

Constitutive meeting

Immediately after the incorporation of the Company, the sole shareholder, representing the entirety of the subscribed capital, has passed the following resolutions:

1) Is appointed manager of the Company for an undetermined period with the power to bind the Company by its sole signature:

- MeesPierson TRUST (LUXEMBOURG) S.A., a company having its registered office at L-1820 Luxembourg, 10, rue Antoine Jans.

2) The Company shall have its registered office in L-1820 Luxembourg, 10, rue Antoine Jans.

In faith of which We, the undersigned notary, have set our hand and seal in Luxembourg-City.

On the day and year named at the beginning of this document. The undersigned notary who understands and speaks English, hereby states that on request of the above appearing party, the present incorporation deed is worded in English, followed by a French version; on request of the same party and in case of divergences between the English and the French texts, the English version will prevail.

The document having been read and translated into the language of the mandatory of the appearing party, he signed with Us, the notary, the present original deed.

Traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille, le premier août.

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

A comparu:

SECURITAS deMILO L.P., une société établie avec siège social à Cedar House, 41 Cedar Avenue, P.O. Box HM 1179, Hamilton HMEX, Bermudes,

ici représentée par Monsieur Koen Van Baren, employé privé, avec adresse professionnelle au 10, rue Antoine Jans, L-1820 Luxembourg,

en vertu d'une procuration sous seing privé donnée à Hamilton, Bermudes, le 25 juillet 2000,

Laquelle procuration après signature ne varietur par le mandataire et le notaire instrumentaire demeurera annexée aux présentes pour être enregistrée en même temps.

Laquelle comparante a, par son mandataire, déclaré vouloir constituer une société à responsabilité limitée unipersonnelle, dont elle a arrêté les statuts comme suit:

Titre I^{er}.- Forme juridique - Objet - Dénomination - Siège- Durée

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes une société à responsabilité limitée unipersonnelle qui sera régie par les lois en vigueur et notamment par celles du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, du 18 septembre 1933 sur les sociétés à responsabilité limitée et leurs lois modificatives en particulier celle du 28 décembre 1992 relative à la société à responsabilité limitée unipersonnelle, ainsi que par les présents statuts.

A tout moment, l'associé peut s'adjoindre un ou plusieurs coassociés et, de même, les futurs associés peuvent prendre les mesures appropriées tendant à rétablir le caractère unipersonnel de la Société.

Art. 2. La Société prend la dénomination de SECURITAS deMILO, S.à r.l.

Art. 3. La Société a pour objet toutes les opérations se rapportant directement ou indirectement à l'acquisition de participations dans toutes entreprises, sous quelque forme que ce soit, et l'administration, la gestion, le contrôle et le développement de ces participations.

La Société pourra en outre effectuer toutes opérations commerciales, industrielles ou financières ainsi que toutes transactions en relation avec des immeubles ou biens meubles, que la Société estimera utiles pour le développement de son entreprise.

Elle pourra notamment employer ses fonds à la création, à la gestion, à la mise en valeur d'un portefeuille se composant de tous titres et brevets de toute origine, et participer à la création, au développement et au contrôle de toute entreprise, acquérir par voie d'apport, de souscription ou d'option d'achat et de toute autre manière, tous titres et brevets, les réaliser par voie de vente, de cession, d'échange ou autrement, faire mettre en valeur ces affaires et brevets, accorder aux sociétés dans lesquelles elle a un intérêt direct tous concours, prêts, avances ou garanties.

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

Il pourra être transféré en tout autre lieu du Grand-Duché de Luxembourg.

Art. 5. La Société est constituée pour une durée indéterminée.

Titre II.- Capital - Parts

Art. 6. Le capital social est fixé à douze mille cinq cents (12.500,-) euros (EUR), représenté par deux cent cinquante (250) parts sociales d'une valeur nominale de cinquante (50,-) euros (EUR) chacune, toutes intégralement souscrites et entièrement libérées.

Chaque part sociale donne droit à une fraction des avoirs et bénéfices de la Société en proportion directe au nombre des parts sociales existantes.

Art. 7. Toutes cessions entre vifs de parts sociales détenues par l'associé unique comme leur transmission par voie de succession ou en cas de liquidation de communauté de biens entre époux, sont libres.

En cas de pluralité d'associés, les parts sociales sont librement cessibles entre associés. Elles ne sont cessibles dans ce même cas à des non-associés qu'avec le consentement préalable des associés représentant au moins les trois quarts du capital social. Les parts sociales ne peuvent être dans le même cas transmises pour cause de mort à des non-associés que moyennant l'agrément des propriétaires de parts sociales représentant les trois quarts des droits appartenant aux survivants.

En cas de cession conformément aux dispositions de l'article 189 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, la valeur d'une part est évaluée sur base du bilan moyen des trois dernières années et, si la Société ne compte pas trois exercices, le prix est établi sur la base du bilan de la dernière ou de ceux des deux dernières années.

Titre III.- Gérance

Art. 8. La Société est gérée par un ou plusieurs gérants, associés ou non, nommés et révoqués par l'associé unique ou par les associés.

Le ou les gérant(s) sont nommés pour une durée indéterminée et ils sont investis vis-à-vis des tiers des pouvoirs les plus étendus.

Des pouvoirs spéciaux et limités pourront être délégués pour des affaires déterminées à un ou plusieurs fondés de pouvoirs, associés ou non.

Titre IV.- Décisions de l'associé unique - Décisions collectives d'associés

Art. 9. L'associé unique exerce les pouvoirs dévolus à l'assemblée des associés par les dispositions de la section XII de la loi du 10 août 1915 relative aux sociétés à responsabilité limitée.

Il s'ensuit que toutes décisions qui excèdent les pouvoirs reconnus aux gérants sont prises par l'associé unique.

En cas de pluralité d'associés, les décisions qui excèdent les pouvoirs reconnus aux gérants seront prises en assemblée.

Titre V.- Année sociale - Bilan - Répartitions

Art. 10. L'année sociale commence le premier janvier et se termine le trente et un décembre de chaque année.

Art. 11. Chaque année, au trente et un décembre, il sera fait un inventaire de l'actif et du passif de la Société, ainsi qu'un bilan et un compte de profits et pertes.

L'excédent favorable du compte de profits et pertes, après déduction des frais, charges, amortissements et provisions, constitue le bénéfice net de la Société.

Chaque année, cinq pour cent du bénéfice net annuel de la Société sera transféré à la réserve légale de la Société jusqu'à ce que cette réserve atteigne un dixième du capital souscrit. Si à un moment quelconque et pour n'importe quelle raison, la réserve légale représentait moins de un dixième du capital social, le prélèvement annuel de cinq pour cent reprendrait jusqu'à ce que cette proportion de un dixième soit retrouvée.

Le surplus du bénéfice net est attribué à l'associé unique ou, selon le cas, réparti entre les associés. Toutefois, l'associé unique, ou, selon le cas, l'assemblée des associés à la majorité fixée par les lois afférentes, pourra décider que le bénéfice. déduction faite de la réserve, pourra être reporté à nouveau ou être versé à un fonds de réserve extraordinaire.

Des acomptes sur dividendes pourront être versés dans la mesure permise et suivant les conditions prévues par la loi.

Titre VI.- Dissolution

Art. 12. La Société n'est pas dissoute automatiquement par le décès, la faillite, l'interdiction ou la déconfiture d'un associé.

En cas de dissolution de la Société, la liquidation sera faite par le ou les gérant(s) en fonctions ou, à défaut, par un ou plusieurs liquidateur(s) nommé(s) par l'associé unique ou, selon le cas, par l'assemblée des associés. Le ou les liquidateurs auront les pouvoirs les plus étendus pour la réalisation de l'actif et le paiement du passif. L'actif, après déduction du passif, sera attribué à l'associé unique ou, selon le cas, partagé entre les associés dans la proportion des parts dont ils seront alors propriétaires.

Titre VII.- Dispositions générales

Art. 13. Pour tous les points non expressément prévus aux présents statuts, le ou les associés s'en réfèrent à la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Souscription et Libération

Les parts sociales ont été entièrement souscrites par SECURITAS deMILO L.P., préqualifiée.

La comparante déclare et reconnaît que chacune des parts sociales souscrites a été intégralement libérée en espèces, de sorte que le montant de douze mille cinq cents (12.500,-) euros (EUR) est à la libre disposition de la Société ainsi qu'il a été prouvé au notaire instrumentaire qui le reconnaît expressément.

Disposition transitoire

Le premier exercice social commence aujourd'hui-même et finira le 31 décembre 2000.

Evaluation

Pour les besoins de l'enregistrement le capital social est évalué à cinq cent quatre mille deux cent quarante-neuf (504.249,-) francs luxembourgeois.

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 à environ cinquante-cinq mille (55.000,-) francs luxembourgeois.

Assemblée constitutive

Immédiatement après la constitution de la Société, l'associé unique, représentant la totalité du capital social, a pris les résolutions suivantes:

- 1) Est nommé gérant pour une durée indéterminée avec pouvoir d'engager la Société par sa seule signature:
- MeesPierson TRUST (LUXEMBOURG) S.A., lot rue Antoine Jans, L-1820 Luxembourg.
- 2) Le siège de la Société est fixé à L-1820 Luxembourg, 10, rue Antoine Jans.

Dont acte.

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

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

Signé: K. Van Baren, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 4 août 2000, vol. 125S, fol. 38, case 12. – Reçu 5.042 francs.

Le Receveur (signé): Muller.

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

Luxembourg, le 16 août 2000.

A. Schwachtgen.

(45215/230/266) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 août 2000.

BANQUE MERICH, Société Anonyme.

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

R.C. Luxembourg B 76.653.

In the year two thousand, on seventh of December.

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

There appeared:

Mrs Christiane Schwass, employee, residing in L-1637 Luxembourg, 39, rue Goethe, acting as the representative of the Board of Directors of BANQUE MERICH, Société Anonyme, having its registered office in L-1611 Luxembourg, 65, avenue de la Gare (R.C. Luxembourg B 76.653), pursuant to a resolution of the board of directors dated 28 November, 2000.

An excerpt of the minutes of this meeting, initialled *ne varietur* by the appearer and the notary, will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

The appearer, acting in said capacity, has required the undersigned notary to state her declarations as follows:

1) The company BANQUE MERICH, Société Anonyme has been incorporated pursuant to a deed of the notary Maître Frank Baden, residing in Luxembourg, on the 7 July, 2000, published in the Mémorial, Recueil C, n° 560 dated the 5 August, 2000. The Articles of Incorporation have not been modified since this date.

2) The subscribed capital of the company is set at nine million euros (9,000,000.- euros) to consist of nine hundred thousand (900,000) shares with a par value of ten euros (10.- euros) each.

3) Pursuant to article 5 of the Articles of Incorporation, the authorized capital is fixed at seventy million euros (70,000,000.- euros).

4) By circular resolution of 28 November, 2000, the board of directors of the said company has decided to increase the capital up to eleven million euros (11,000,000.- euros) by the issue of two hundred thousand (200,000) shares, having a par value of ten euros (10.- euros) each.

5) Pursuant to article 5 of the articles of incorporation of the company, the board of directors is authorized generally to issue shares without reserving for the existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued.

The new shares have been subscribed as follows:

- two hundred thousand shares (200,000 shares) have been subscribed by BSI ONLINE S.A., a company organised under the law of Switzerland, established and having its registered office at Pregassona (CH), 2, Via Merlecco. The justifying application form has been produced to the undersigned notary, who expressly acknowledges it.

The shares subscribed have been paid up by contribution in cash. The proof of the total payment of two million euros (2,000,000.- euros) has been given to the undersigned notary who expressly acknowledges it.

As a consequence of such increase of capital, the first paragraph of article 5 of the articles of incorporation is amended and now reads as follows:

«**Art. 5.** The Company has a subscribed share capital of eleven million euros (11,000,000.- euros) to consist of one million one hundred thousand shares (1,100,000 shares) of a par value of ten euros (10.- euros) per share.»

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever, which shall be borne by the company as a result of the present stated increase of capital, are estimated at 950,000.- LUF.

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

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that on request of the appearing person the present deed is worded in English, followed by a French version; on request of the same appearing person and in case of divergences between the English text and the French text, the English text will prevail.

After reading and interpretation to the appearer, known to the notary by her name, first name, civil status and residence, the said appearer signed together with the notary the present deed.

French translation:

L'an deux mille, le sept décembre.

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

A comparu:

Madame Christiane Schwass, employée, demeurant à L-1637 Luxembourg, 39, rue Goethe, agissant en sa qualité de mandataire spéciale au nom et pour le compte du conseil d'administration de la société BANQUE MERICH, Société Anonyme, ayant son siège social à L-1611 Luxembourg, 65, avenue de la Gare, (R.C. Luxembourg B 76.653),

en vertu d'un pouvoir qui lui a été conféré par le conseil d'administration de ladite société dans sa résolution circulaire du 28 novembre 2000.

Un extrait du procès-verbal de cette réunion, après avoir été paraphé ne varietur par la comparante et le notaire, restera annexé aux présentes pour être soumis avec elles à la formalité de l'enregistrement.

Laquelle comparante, ès qualités qu'elle agit, a requis le notaire instrumentant de documenter ses déclarations comme suit:

1) La société anonyme BANQUE MERICH, Société Anonyme a été constituée suivant acte reçu par Maître Frank Baden, en date du 7 juillet 2000, publié au Mémorial, Recueil C n° 560 en date du 5 août 2000. Les statuts n'ont pas été modifiés depuis cette date.

2) Le capital souscrit de la société est fixé à neuf millions d'euros (9.000.000,- euros), représenté par neuf cent mille (900.000) actions, chacune avec une valeur nominale de dix euros (10,- euros).

3) Conformément à l'article cinq des statuts, le capital autorisé est fixé à soixante-dix millions d'euros (70.000.000,- euros).

4) Par sa décision adoptée par voie de circulaire le 28 novembre 2000, le conseil d'administration de ladite société a décidé d'augmenter le capital social jusqu'à onze millions d'euros (11.000.000,- euros) par l'émission de deux cent mille actions (200.000) actions, ayant chacune une valeur nominale de dix euros (10,- euros).

5) Conformément à l'article 5 des statuts de la société, le conseil d'administration est autorisé à procéder à une telle émission sans réserver aux anciens actionnaires un droit préférentiel de souscription pour les actions à émettre.

Les actions nouvelles ont été souscrites comme suit:

- deux cent mille actions (200.000 actions) ont été souscrites par la société de droit suisse BSI ONLINE S.A., établie et ayant son siège social à Pregassona (CH), 2, Via Merlecco.

Le document justificatif de la souscription a été présenté au notaire soussigné, qui le constate expressément.

Les actions souscrites ont été libérées par un apport en numéraire. La preuve du paiement total de deux millions d'euros (2.000.000,- euros) a été apportée au notaire soussigné, qui le constate expressément.

A la suite de l'augmentation de capital ainsi réalisée, le premier paragraphe de l'article 5 des statuts est modifié et aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 5.** La Société a un capital social souscrit de onze millions d'euros (11.000.000,- euros) représenté par un million cent mille actions (1.100.000) actions d'une valeur nominale de dix euros (10,- euros) chacune.»

Evaluation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge à raison de la présente augmentation de capital, est évalué approximativement à la somme de 950.000,- LUF.

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

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate que sur demande de la comparante, le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française; sur demande de la même comparante et en cas de divergences entre le texte français et le texte anglais, ce dernier fait foi.

Et après lecture faite et interprétation donnée à la comparante, connue du notaire instrumentant par ses nom, prénom usuel, état et demeure, celle-ci a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: C. Schwass, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 8 décembre 2000, vol. 7CS, fol. 10, case 3. – Reçu 806.798 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 9 janvier 2001.

F. Baden.

(03450A/200/102) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 janvier 2001.

BANQUE MERICH, Société Anonyme.

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

R.C. Luxembourg B 76.653.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 janvier 2001.

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

Luxembourg, le 11 janvier 2001.

F. Baden.

(03451/200/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 janvier 2001.

PROCESS-RH, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1370 Luxembourg, 16, Val Sainte Croix.

—
STATUTS

L'an deux mille, le onze août.

Par-devant Maître Emile Schlessler, notaire de résidence à Luxembourg, 28, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.

A comparu:

Madame Jacqueline Lallement, consultante en ressources humaines, demeurant à F-57100 Metz, 52, rue Charles Woïrhaye.

Laquelle comparante a requis le notaire instrumentant de dresser acte des statuts d'une société à responsabilité limitée qu'elle déclare constituer par les présentes.

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes une société à responsabilité limitée, qui sera régie par les lois y relatives et par les présents statuts.**Art. 2.** La société a pour objet la prestation de services en ressources humaines et activités d'organisme de formation, ainsi que toutes opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières, se rattachant directement ou indirectement à son objet social ou qui sont de nature à en faciliter l'extension ou le développement.**Art. 3.** La société prend la dénomination PROCESS-RH, S.à r.l., société à responsabilité limitée.**Art. 4.** Le siège social est établi à Luxembourg.**Art. 5.** La durée de la société est indéterminée.

Elle commence à compter du jour de sa constitution.

Art. 6. Le capital social est fixé à douze mille quatre cents Euros (EUR 12.400,-), représenté par cent vingt-quatre (124) parts sociales d'une valeur nominale de cent Euros (EUR 100,-) chacune.

Les cent vingt-quatre (124) parts sociales sont souscrites par l'associée unique Madame Jacqueline Lallement, consultante en ressources humaines, demeurant à F-57100 Metz, 52, rue Charles Woïrhaye.

Toutes les parts ont été entièrement libérées par un versement en espèces, de sorte que la somme de douze mille quatre cents Euros (EUR 12.400,-) se trouve dès maintenant à la libre disposition de la société, ce que l'associée reconnaît.

Art. 7. Les cessions de parts sociales sont constatées par un acte authentique ou sous seing privé. Elles se font en conformité avec les dispositions légales afférentes.**Art. 8.** La société n'est pas dissoute par le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture d'un associé.**Art. 9.** Les créanciers personnels, ayants droit ou héritiers d'un associé ne pourront, pour quelque motif que ce soit, faire apposer des scellés sur les biens et documents de la société.**Art. 10.** La société est administrée par un ou plusieurs gérants, associés ou non, nommés et à tout moment révoqués par l'assemblée des associés.

L'acte de nomination fixera l'étendue des pouvoirs et la durée des fonctions du ou des gérants.

A moins que l'assemblée n'en dispose autrement, le ou les gérants ont vis-à-vis des tiers les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la société dans toutes les circonstances et pour accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à l'accomplissement de son objet social.

Art. 11. Chaque associé peut participer aux décisions collectives, quel que soit le nombre de parts qui lui appartiennent. Chaque associé a un nombre de voix égal au nombre de parts sociales qu'il possède. Chaque associé peut se faire valablement représenter aux assemblées par un porteur de procuration spéciale.

Aussi longtemps que la société ne compte qu'un seul associé, celui-ci exerce les pouvoirs dévolus à l'assemblée générale. Il ne peut pas les déléguer.

Les décisions de l'associé unique, agissant en lieu et place de l'assemblée générale, sont inscrites sur un procès-verbal ou établies par écrit.

De même, les contrats conclus entre l'associé unique et la société représentée par lui sont inscrits sur un procès-verbal ou établis par écrit. Ceci ne vise pas les opérations courantes conclues dans les conditions normales.

Art. 12. Le ou les gérants ne contractent, en raison de leur fonction, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par lui/eux au nom de la société.**Art. 13.** L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.**Art. 14.** Chaque année, au trente et un décembre, les comptes sont arrêtés et la gérance dresse un inventaire comprenant l'indication des valeurs actives et passives de la société.**Art. 15.** Tout associé peut prendre au siège social de la société communication de l'inventaire et du bilan.**Art. 16.** L'excédent favorable du bilan, déduction faite des charges sociales, amortissements et moins-values jugés nécessaires ou utiles par les associés, constitue le bénéfice net de la société.

Après dotation à la réserve légale, le solde est à la libre disposition de l'assemblée des associés.

Art. 17. Lors de la dissolution de la société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, nommés par les associés qui en fixeront les pouvoirs et les émoluments.

Art. 18. Pour tout ce qui n'est pas prévu par les présents statuts, les associés se réfèrent et se soumettent aux dispositions légales.

Disposition transitoire

Le premier exercice social commence le jour de la constitution pour finir le trente et un décembre deux mille.

Evaluation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution est évalué à la somme de trente-cinq mille francs luxembourgeois (LUF 35.000,-).

Pour les besoins de l'enregistrement, le présent capital est évalué à cinq cent mille deux cent quinze francs luxembourgeois (LUF 500.215,-).

Décision de l'associée unique

La comparante, représentant la totalité du capital social, a ensuite pris les décisions suivantes:

1.- Le nombre des gérants est fixé à un.

2.- Est nommée gérante pour une durée indéterminée:

Madame Jacqueline Lallement, prénommée.

La société est engagée en toutes circonstances par la seule signature de la gérante.

3.- L'adresse de la société est fixé à L-1370 Luxembourg, 16, Val Sainte Croix.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée à la comparante, elle a signé le présent acte avec le notaire.

Signé: J. Lallement, E. Schlessler.

Enregistré à Luxembourg, le 17 août 2000, vol. 125S, fol. 55, case 3. – Reçu 5.002 francs.

Le Receveur ff.(signé): T. Kirsch.

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

Luxembourg, le 18 août 2000.

E. Schlessler.

(45210/227/94) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 août 2000.

FIVE STARS, Fonds Commun de Placement.

—
MANAGEMENT REGULATIONS

Art. 1. The Fund. FIVE STARS (hereinafter referred to as «the Fund») is organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg (hereinafter referred to as «Luxembourg») as a mutual investment fund («fonds commun de placement») with fluctuating assets. The Fund is an unincorporated co-proprietorship of all the securities and other assets of the Fund. It is managed in the interest of the co-owners (hereinafter referred to as «the Unitholders») by FUTURO HOLDINGS LUXEMBOURG (hereinafter referred to as «the Management Company»), a company incorporated under the laws of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg. The assets of the Fund which are held in custody by KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE (hereinafter referred to as the «Custodian»), are separated from those of the Management Company.

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

The Units of each class shall be issued, redeemed and converted by the Management Company at prices based on the respective Net Asset Values determined in accordance with Article 9 of these Management Regulations.

By the acquisition of Units of the Fund, any Unitholder fully accepts these Management Regulations which determine the contractual relations between the Unitholders, the Management Company and the Custodian.

Art. 2. Investment Objectives and Policy. The Management Company will invest the proceeds of each class of Units in transferable securities of any kind and other permitted assets with the purpose of spreading investment risks and affording the Unitholders of each class of Units the results of the management of the Portfolio of each class of Units. The specific investment policy applicable to each class of Units shall be determined by the Management Company and fully described in the prospectus or other offering documents issued by the Management Company on behalf of the Fund. As a result of the investments made as aforesaid, each class of Units will be linked to a specific Portfolio of assets and liabilities (a «Portfolio»). For the purpose of reporting requirements, the currency of the Fund is the EUR (hereafter «EUR»).

The currency of the different Portfolios is determined by the Management Company and disclosed in the prospectus or other offering documents issued by the Management Company on behalf of the Fund.

Art. 3. Investment Restrictions. 1. A Portfolio may not invest more than 10% of its net assets in securities not listed on a stock exchange nor dealt in on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public;

2. A Portfolio may not acquire more than 10% of the securities of the same kind issued by the same issuing body;

3. A Portfolio may not invest more than 10% of its net assets in securities issued by the same issuing body;

The restrictions mentioned hereabove are not applicable to securities issued or guaranteed by a member state of the OECD or their local authorities or public international bodies with EU, regional or worldwide scope.

4. A Portfolio may not invest more than 10% of its net assets in the units of undertakings for collective investment;

5. A Portfolio may borrow up to 10% of its net assets without restriction in respect of the intended use thereof.

6. A Portfolio shall not grant loans or act as a guarantor on behalf of third parties.

7. A Portfolio shall not invest in real estate or commodities as well as precious metal and certificates representing them.

8. A Portfolio shall not sell short transferable securities.

Art. 4. Techniques and financial instruments. The Management Company acting on behalf of the Fund is authorised for each Portfolio to:

- Use techniques and instruments relating to transferable securities, provided such techniques and instruments are used for the purpose of efficient Portfolio management;

- Employ techniques and instruments intended to provide protection against exchange risks in the context of the management of their assets and liabilities.

A. Techniques and instruments relating to transferable securities

For purposes of efficient Portfolio management, the Management Company may engage in:

- transactions relating to options on transferable securities;

- transactions relating to forward contracts on financial instruments and options on such agreements;

- transactions relating to securities lending;

- Repurchase agreements.

1. Transactions relating to options on transferable securities

The Management Company may buy or write call and put options, provided the options are traded on a regulated market, which is in continuous operation and which is recognised and open to the public or traded with a leading and recognised financial institution specialising in these types of transactions and participating to the over-the-counter market in options.

In the context of the above-mentioned transactions, the Management Company must comply with the following rules:

1.1. Rules applicable when buying options

The value of the premiums paid for buying put and unexercised call options referred to under point 1 may not, together with the value of premiums paid for buying put and unexercised call options mentioned under point 2.3 below, exceed 15% of the Net Asset Value of each Portfolio.

1.2. Rules designed to ensure that the commitments resulting from option transactions can be covered

At the time of writing a call option, the relevant Portfolio must hold either the underlying securities, the corresponding call options or other instruments capable of guaranteeing coverage of the obligations assumed under the contracts in question, such as warrants.

The securities underlying written call options cannot be sold as long as such options are outstanding if they are not hedged by corresponding call options or other instruments which may be used for the same purpose.

The same applies to corresponding call options or other instruments that the relevant Portfolio is required to hold if it does not own the underlying securities at the time the related call option is written.

As an exception to this rule, each Portfolio may write call options relating to securities which it does not own at the time the option agreement is concluded under the following conditions:

- The exercise price of the call options being written must not exceed 25% of the total net assets of the relevant Portfolio.

- The relevant Portfolio must be at all time capable of hedging the positions taken in the context of the writing of such options.

When writing put options, the relevant Portfolio must maintain an amount of cash during the entire term of the option agreement sufficient to cover payment for the securities which may be delivered to it in the event the counterpart exercises its option.

1.3. Conditions and limitations on the writing of call and put options

The sum of the commitments resulting from the writing of put and call options (excluding the writing of call options for which the relevant Portfolio has adequate coverage) and the sum of the commitments resulting from transactions described under point 2.3 below, must never together exceed the aggregate net assets of the relevant Portfolio.

For such purposes, the commitment for written call and put options corresponds to the total sum of exercise prices for these options.

2. Transactions relating to forward contracts and option contracts on financial instruments

Except for transactions by mutual agreements referred to under point 2.2. below, the transactions hereunder must only be based on contracts which are traded on a regulated market, which is in continuous operation, and which is recognised and open to the public or traded with a leading and recognised financial institution specialising in these types of transactions and participating to the over-the-counter market in options. Subject to the conditions set forth hereafter, these transactions may be engaged in for hedging or other purposes.

2.1. Transactions aimed at hedging risks related to stockmarket trends,

With a view to globally hedging its assets against the risk of an unfavourable swing in the stockmarket, the Portfolio may sell forward contracts on stock exchange indices. For the same reasons, it may also write call options or buy put options on stock exchange indices.

The hedging objective of the above-mentioned transactions implies that there will be a sufficiently close relationship between the composition of the index used and that of the corresponding Portfolio.

In general, the total of the obligations relating to forward contracts and option agreements on stock exchange indices must not exceed the aggregate value of the securities held by the relevant Portfolio in the stockmarket corresponding to such index.

2.2. Transactions aimed at hedging risks related to changes in interest rates

With a view to globally hedging itself against variations in interest rates, a Portfolio may sell interest rate forward contracts. For the same reasons, it may write call options or buy put options on interest rates or enter into interest rate swaps in the context of transactions by mutual agreements with leading financial institutions specialising in this type of transaction.

When concluding such agreements, the total value of the forward contracts, options and interest rate swaps must in general not exceed the aggregate value of the assets of a Portfolio denominated in the corresponding currency.

2.3. Transactions entered into for purposes other than hedging

Other than option contracts on securities and foreign currency contracts, the Management Company acting on behalf of a Portfolio may, for purposes other than hedging, buy and sell forward contracts and buy and write options on all types of financial instruments, provided that the sum of the commitments resulting from such purchase and sale transactions, when added to the sum of all commitments resulting from the writing of put and call options on transferable securities, does not exceed at any time the total net assets of the relevant Portfolio.

Written call options on transferable securities for which the relevant Portfolio is adequately hedged are not taken into account for the calculation of the sum of all commitments referred to above.

In this context, commitments resulting from transactions other than options on transferable securities are defined as follows:

- the commitments arising from forward contracts are equal to the net settlement values for positions on contracts relating to identical financial instruments (after offsetting of short and long positions), without regard to the respective maturity dates; and
- The commitments arising from writing or purchasing option contracts is equal to the sum of the exercise prices of the options making up the net short position on the same underlying asset, without regard to the respective maturity dates.

It is noted that the amount of premiums paid for the acquisition of call and open put options referred to herein must not, together with the amount of premiums paid for the acquisition of call and put options on transferable securities referred to under point 1.1, exceed 15% of the total net assets of the relevant Portfolio.

3. Securities lending transactions

The Management Company acting on behalf of a Portfolio may engage in transactions related to securities lending, provided that it complies with the following rules:

3.1. Rules aimed at ensuring the successful execution of lending transactions

The Management Company acting on behalf of a Portfolio may only lend securities within the context of a standardised lending system organised by a recognised securities clearinghouse or by a leading financial institution specialising in this sort of transaction.

In the context of its lending operations, the Management Company acting on behalf of a Portfolio must generally receive a guarantee at the time of entering into the lending agreement in an amount at least equal to the estimated global value of the securities lent.

This guarantee must be backed by cash or other liquid assets and/or securities issued or guaranteed by member states of the OECD, by their local authorities or supranational bodies of the EU, regional or world-wide level and held in the name of the Portfolio until termination of the lending agreement.

3.2. Conditions and limitations on lending transactions

Lending transactions must not exceed 50% of the global estimated value of the securities of the Portfolio. This limitation is not applicable where the Portfolio is entitled to terminate the agreement at any time and to receive back the securities lent.

Lending transactions may not extend beyond a period in excess of 30 days.

4. Repurchase agreements

The Management Company acting on behalf of the Fund may from time to time enter into repurchase agreements consisting of the purchase and sale of securities the terms of which allow the seller the right to repurchase the securities sold from the buyer at a price and at a date specified between both parties when entering into the agreement.

The Management Company acting on behalf of the Fund may act either as purchaser or as seller. Its participation in these transactions is, however, subject to the following rules:

4.1. Rules aimed at ensuring the successful execution of repurchase agreements

The Management Company acting on behalf of the Fund may only participate as a purchaser or seller in such transactions if the counterpart is a leading financial institution specialising in this sort of transaction.

4.2. Conditions and limitations on repurchase agreements

As long as the repurchase agreement is in effect, the Portfolio must not sell the securities covered by such agreement before the seller of the securities has exercised its right to repurchase the securities or the time period for such repurchase has expired.

The Portfolio must take care to ensure that the number of repurchase agreements be maintained at a level that allows it at all times to meet any redemption obligations.

B. Techniques and instruments aimed at hedging the exchange risks to which the Fund may be exposed in the context of portfolio management

With a view to hedging its assets against exchange rate fluctuations, each Portfolio may enter into forward currency contracts as well as writing call options and buying put options on currencies. Such transactions are limited to agreements which are traded on a regulated market, which is in continuous operation and which is recognised and open to the public or traded with a leading and recognised financial institution specialising in these types of transactions and participating to the over-the-counter market in options.

For the same purpose, each Portfolio may enter into forward sales of currencies or currency swaps in the context of transactions by mutual agreements dealing with leading financial institutions specialising in these sorts of transactions.

The objective of the above-mentioned transactions, namely the hedging of the assets of each Portfolio, presupposes the existence of a direct link between such transactions and the assets to be hedged, which implies that transactions involving a currency must generally not exceed in amount the aggregate estimated value of the assets expressed in such currency nor extend beyond the holding period for such assets.

In its financial reports, the Fund must indicate for the different categories of transactions involved, the total amount of commitments incurred under such outstanding transactions as of the reference date for the reports in question.

Art. 5. The Management Company. The Management Company is vested with the broadest powers to administer and manage the Fund subject to the investment restrictions set forth in Article 3 above, in the name of and on behalf of Unitholders, including, but not limited to the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of any securities and other assets and to the exercise of all the rights attached directly or indirectly to the Fund's assets.

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

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

Art. 6. The Custodian. The Management Company shall appoint the Custodian and may terminate such appointment. The Custodian shall be selected from and among the banks authorised to carry out banking business in Luxembourg. The Custodian shall be identified in the prospectus, explanatory brochures or any other documents of the same nature relating to the Fund.

KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE with registered office in Luxembourg has been appointed as Custodian.

The Custodian, on behalf of the Unitholders of the Fund, holds all cash, securities and other assets constituting the assets of the Fund and shall assume all other duties prescribed by Article 17 (1) et (2) a) c) d) e) of the law of 30th March 1988 on collective investment undertakings. The Custodian may, with the approval of the Management Company, entrust third parties with custodianship of such securities as are not listed on the Luxembourg Stock Exchange or currently traded in Luxembourg. The Custodian may hold securities in fungible and non-fungible accounts with such clearinghouses as the Custodian with the approval of the Management Company shall determine. It will have the normal duties of a bank with respect to the deposits of cash and securities. Demand and short-term deposits, however, may be made by the Custodian on behalf of the Fund with any bank of good standing chosen by the Management Company.

The Custodian shall not purchase, dispose of, deliver or pay with respect to the Fund's assets unless it receives instructions from the Management Company or its duly authorised agents to that effect and unless such instructions comply with the Fund's Management Regulations and the relevant provisions of law.

Further the Custodian shall act as paying agent, pay dividends and proceeds of repurchase.

The Custodian is entitled, as remuneration for the functions defined in this Article 6, to such fees as shall be determined from time to time between the Management Company and the Custodian.

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

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

Art. 7. Issuance of Units and Delivery of Certificates. Units of each Portfolio will be issued on each Valuation Day (as defined in Article 9 hereafter) in registered form only by the Management Company or its appointed agents, provided that payment therefor shall have been received by the Custodian.

Fractions of registered Units will be issued up to 4 decimal places. Fractions of Units entitle their holder to pro rata entitlements in case of repurchases, dividend distributions or distributions of liquidation proceeds.

Unit certificates in registered form or confirmation statements will be at the disposal of the subscribers or of their banks at the office of the Management Company no later than one month from the date of subscription against payment of the issue price. Certificates shall carry the signatures of the Management Company and the Custodian, all of which may be replaced by facsimile signatures. Unless a unitholder specifically choose to receive Unit certificates, he will receive confirmation in writing.

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

The Fund's shares carry no voting rights and no meetings of Unitholders will be held.

Art. 8. Issuance of warrants, rights or options. The Management Company shall not grant to Unitholders rights to purchase the Fund's Units by issuing warrants, subscription rights on new issues, or options.

Art 9. Net Asset Value. The Net Asset Value per Unit of each Portfolio, expressed in the relevant currency of the concerned Portfolio, will be determined by the Management Company from time to time, but not less than monthly (a «Valuation Day»), by dividing the value of the assets less the liabilities (including any provisions considered by the Management Company to be necessary or prudent) of the relevant Portfolio by the total number of Units of such Portfolio outstanding. To the extent feasible, investment income, interest payable, fees and other liabilities (including management fees and investment advisory fees) will be accrued.

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

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

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

c) when the Fund incurs a liability which relates to any asset of a particular Portfolio or to any action taken in connection with an asset of a particular Portfolio, such liability shall be allocated to the relevant Portfolio. The assets of any Portfolio are liable only for the debts and obligations pertaining to this Portfolio. In the relations between the shareholders, each Portfolio will be deemed to be a separate entity.

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

e) upon the payment of dividends to the holders of any class of Units, the Net Asset Value of the relevant Portfolio shall be reduced by the amount of such dividends.

The assets of the Fund will be valued as follows:

a) Securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market will be valued at the last available price on such Exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price at the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such securities, will be determining;

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

c) Securities for which no price quotation is available or for which the price referred to in (a) and/or (b) is not representative of the fair market value, will be valued prudently and in good faith on the basis of their reasonable foreseeable sales prices; For the zero coupon bonds which are not traded regularly on any official stock exchange or for which the last available price of the securities so traded does not reflect their true value, the difference between the acquisition costs and the nominal value will be amortised.

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

e) Values expressed in a currency other than the currency of the relevant Portfolio shall be translated into the currency of the relevant Portfolio at the average of the last available buying and selling price for such currency.

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

The Management Company may, in the event of substantial applications for subscription or repurchase, determine the Net Asset Value by relying on the prices determined on the business day on the securities market on which purchases and sales are made on behalf of the Fund of such Portfolio securities that had to be purchased or sold. In such an event the same procedure will be applied in respect to subscription, repurchase and conversion requests received at the same time.

Art. 10. Suspension of Determination of Net Asset Value. The Management Company may temporarily suspend the determination of the Net Asset Value of the Units of each Portfolio and, as a result, the issue, repurchase and conversion of Units in any of the following events:

a) If one or more securities exchanges or other regulated markets providing the basis for appraisal of a material part of the Fund's assets or one or more foreign exchange markets for the currencies in which the Net Asset Value of the Units or a material part of the Fund's assets is denominated are closed otherwise than for normal holidays, or if trading thereon is suspended or restricted;

b) In the event of an interruption of the means of communication customarily used to determine the value of the Fund's investments or if for any reason the value of one of the Fund's investments cannot be determined with sufficient celerity or accuracy;

c) If exchange restrictions or restrictions on Fund movements prevent transactions for the Fund's account or if purchases or sales of the Fund's assets cannot be made at normal exchange rates;

d) If the political, economic, military, monetary situation or any other event beyond the Management Company's control, responsibility or ability to take action prevents it from disposing of the Fund's assets or determining the Net Asset Value under reasonable and normal conditions.

In case of any such suspension, the Management Company shall notify Unitholders having tendered their Units for repurchase or conversion and, if appropriate, shall publish such suspension as provided in article 16 hereof.

The suspension of the Net Asset Value of one Portfolio does not result in the suspension of the Net Asset Value of the other Portfolios.

Art 11. Subscription Price. The subscription price of the Units of each Portfolio, includes the applicable Net Asset Value per Unit of such Portfolio on the applicable Valuation Day and a sales commission not exceeding 5% of the Net Asset Value per Unit which may be allowed to the distributors of the Fund's Unit and/or partly revert to the relevant Portfolio as the Management Company may from time to time determine, provided, however, that the initial offering price in each Portfolio shall be a fixed price determined by the Management Company plus sales commissions not exceeding 5% as specified above.

Art. 12. Acceptance of Applications. Applications shall be accepted by the Management Company or its appointed agents. Payment of the applicable subscription price shall be made, at the latest, within 5 bank business days in Luxembourg after the date on which the applicable Net Asset Value was determined.

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

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

Units can only be held by one or more institutional investors.

Furthermore, the Management Company may:

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

Art. 13. Repurchase. Unitholders may request the Management Company to repurchase their Units of any Portfolio on any Valuation Day against delivery of their Units certificates, if any.

Repurchase will be made at the Net Asset Value per Unit of the concerned Portfolio determined on the applicable Valuation Day minus a redemption commission not exceeding 5% of the Net Asset Value per Unit in favour of the relevant Portfolio.

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

The Management Company shall ensure that the Fund maintains in each Portfolio an appropriate level of liquidity, so that under normal circumstances payment of the repurchase price may be made without undue delay, normally not later than within 5 business days after the date on which the applicable Net Asset Value is determined, or, if later, after receipt by the Management Company of the redemption request as well as the Unit certificate(s) if any.

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

Art. 14. Conversion of Units. Unitholders may request conversion of their Units into Units of another Portfolio at any time, subject to the payment of conversion fees as more precisely stated in the prospectus.

Unitholders wishing to convert from one Portfolio Units will be entitled to do by tendering the Unit certificates (if issued) to the Management Company, accompanied with an irrevocable written request to convert to Units of another Portfolio. Such request should specify the number of Units to be converted.

The number of Units issued upon conversion will be based upon the respective applicable Net Asset Values of the two Portfolios of Units and shall be calculated as defined in the prospectus.

Art. 15. Management Fee. In consideration of its management of the Fund, the Management Company will receive an annual fee paid in proportion to time at the end of each quarter and expressed as a percentage of the average net assets of each Portfolio of the Fund in such a quarter.

* 1.5 per annum for the Portfolios FIVE STARS-AMERICAS PORTFOLIO, FIVE STARS-EUROPE PORTFOLIO and FIVE STARS-GROWTH PORTFOLIO, which is payable quarterly in arrears based on the average of the net assets of each Portfolio during the relevant quarter.

* 0.8 per annum for FIVE STARS-BOND PORTFOLIO and FIVE STARS-IBERIAN BOND PORTFOLIO which is payable quarterly in arrears based on the average of the net assets of each class of each Portfolio during the relevant quarter.

In addition, the Management Company may charge a performance fee.

Art. 16. Publication. The latest Net Asset Value, issue price and repurchase price per Unit of each Portfolio may be obtained from the offices of the Management Company and the Custodian in Luxembourg.

Audited annual and unaudited interim reports of the Fund shall be made available to the Unitholders at the registered office of the Management Company.

The reports contain individual information on each Portfolio, as well as consolidated information of the Fund.

Any amendment to these Management Regulations will be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

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

Art. 17. Accounting Year and Audit. The accounts of the Fund, kept in EUR, shall be closed each year on the 31st December.

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

Art. 18. Distribution. The Management Company may decide each year, upon the closing of the accounts of the Fund and each Portfolio, to what extent distributions will be made out of the portion of the net investment income and out of realised capital gains after deduction of realised capital losses. If necessary, and in order to assure a reasonable level of distributions, distributions may be made out of any other funds available for distribution. Distributions shall be paid in the currency of the relevant Portfolio or in such other currency as the Management Company shall from time to time determine.

Unitholders may elect to have their dividends automatically reinvested at the applicable Net Asset Value on the payment date of the dividends.

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

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

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

Art. 19. Amendment of the Management Regulations. The Management Company may amend, with the consent of the Custodian, the Management Regulations in whole or in part at any time.

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

Art. 20. Duration of the Fund and the Portfolios. The Portfolios are created for an undetermined period but may be dissolved at any time upon decision of the Management Company. This decision may be subject to a significant political or economic change occurred in the investments made by such a Portfolio. Such decision has to be announced by a publication as stated in the prospectus and in at least one newspaper with wide spreading. The Management Company will realise the assets of the relevant Portfolio and, upon the close of the liquidation, the Custodian will distribute the net proceeds of the liquidation among the unitholders of the Portfolio based on the pro rata of the number of Unitholding. Amounts unclaimed will be first deposited in at the Custodian bank and within six months after the close of liquidation will be deposited in escrow at the Caisse des Consignations in Luxembourg for the benefit of the persons entitled thereto. Amounts not claimed within the prescribed period may be dealt in accordance with applicable provisions of Luxembourg law.

Until the execution of the decision of liquidation the Management Company will propose to the unitholders of the Portfolio concerned either the redemption of their Units or the conversion of these Units into Units of another Portfolio. For these redemptions, the Management Company will determine the Net Asset Value by taking into account the liquidation expenses, free of charges.

The Fund is created for an undetermined period provided, however, that it shall be terminated and totally dissolved, subject to the publication of a notice of termination, if (i) in the judgement of the Management Company and Custodian, the termination of the Fund can best serve the interest of the Unitholders, (ii) in the judgement of the Management Company and the Custodian circumstances beyond their control compel them to terminate the Fund, (iii) the Management Company is to be dissolved and liquidated and (iv) in any other cases provided for by Luxembourg law. Unitholders may not request dissolution or partition of the Fund. The notice of dissolution shall be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg and in at least three newspapers with wide circulation, one of which should be a newspaper with wide circulation in Luxembourg, to be determined jointly by the Management Company and the Custodian.

Unless a decision to the contrary is taken by the Board of Directors, the Fund may, pending the implementation of the decision to liquidate, continue to redeem shares in the Portfolio which has been marked for liquidation. For these redemption of Units the management company must use the Net Asset Value as a base, which is determined in such a way as to take liquidation costs into account, but without deducting a redemption commission or any other deduction. Any costs remaining on the balance sheet of the Portfolio must be fully written off as soon as it is decided to liquidate.

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

Art. 21. Fees and Expenses paid by the Fund. The Fund will bear all its operation costs, namely the commissions of the Custodian and, if applicable, these of its correspondents as well as, among others, fees of the Domiciliary Agent, the Registrar and Transfer Agent and the Administrative Agent, the remuneration of the potential investment adviser, fees and charges of the auditor, costs including the printing costs of certificates and charges relating to the formation of the Fund (amortised over the first five years); expenses involved in registering the Fund with any concerned authority, all brokerage and fees on dealings; all possible duties and taxes on income; the Luxembourg annual subscription tax as well as taxes payable to supervising authorities of the States in which the Units will be sold; costs relating to the distribution of dividends; costs for advice and other extraordinary charges, namely expert evaluations or actions undertaken in view of safeguarding the interests of the unitholders.

All of such expenses will first be charged against the income and then against the profits realised and finally against the Fund's assets. The preliminary expenses will be capitalised and amortised over five years.

Each Portfolio is charged with all costs or expenses directly attributable to it plus a proportion of the costs and expenses not attributable to a particular Portfolio based on the Net Asset Values of the underlying Portfolios.

Art. 22. Statute of Limitations. The claims of the Unitholders against the Management Company or the Custodian shall lapse five years after the date of the event which gives rise to such claims.

Art. 23. Governing Law, Jurisdiction and Governing Language. Any disputes and claims arising between the Unitholders, the Management Company and the Custodian shall be subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may submit themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries, in which the Units of the Fund are offered and sold, with respect to claims by investors in such countries, and to the law of such countries, with respect to matters relating to sale and repurchase by Unitholders resident in such countries.

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

These Management Regulations, as well as any further changes, take effect on signature date, unless otherwise advised.

December 21st, 2000.

FUTURO HOLDINGS LUXEMBOURG / KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE

Signatures / Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 3 janvier 2001, vol. 547, fol. 96, case 9. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(00793/022/448) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 janvier 2001.

RIBAMBELLE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2265 Luxembourg, 46, rue de la Toison d'Or.

R. C. Luxembourg B 37.520.

Les comptes annuels au 31 décembre 1999, enregistrés à Luxembourg, le 27 juillet 2000, vol. 540, fol. 42, case 9, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

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

Luxembourg, le 21 août 2000.

Pour la RIBAMBELLE, S.à r.l.

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A.

(45146/503/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

LAG GROUP S.A., Société Anonyme.

(anc. LAPI GROUP S.A.).

Siège social: L-1449 Luxembourg, 18, rue de l'Eau.

R. C. Luxembourg B 62.192.

Les comptes annuels au 31 décembre 1998 (version abrégée), enregistrés à Luxembourg, le 17 août 2000, vol. 541, fol. 7, case 10, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

AFFECTATION DU RESULTAT

- Report à nouveau - 1.049.934,- LUF

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

Luxembourg, le 21 août 2000.

Signature.

(45075/693/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

LAG GROUP S.A., Société Anonyme.
 Siège social: L-1631 Luxembourg, 35, rue Glesener.
 R. C. Luxembourg B 62.192.

—
 EXTRAIT

L'assemblée générale ordinaire réunie à Luxembourg, le 10 août 2000 a pris à l'unanimité les résolutions suivantes:

1. L'assemblée générale décide de transférer le siège social au 35, rue Glesener, L-1631 Luxembourg;
2. L'assemblée prend acte de la démission d'un administrateur en personne de Monsieur Jean Hoffmann et nomme en son remplacement:
 - Monsieur François Winandy, diplômé EDHEC, domicilié professionnellement au 21, rue Glesener, L-1631 Luxembourg.

Il terminera le mandat de son prédécesseur auquel décharge pleine et entière a été accordée.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 17 août 2000, vol. 541, fol. 7, case 16. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45076/693/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

H & A LUX VALERA, Fonds Commun de Placement.

—
Allgemeines Verwaltungsreglement

Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und des Anteilhabers hinsichtlich des Sondervermögens bestimmen sich nach dem folgenden Allgemeinen Verwaltungsreglement sowie dem im Anschluss an dieses Allgemeine Verwaltungsreglement abgedruckten Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds. Das Allgemeine Verwaltungsreglement ist am 19. Dezember 2000 in Kraft getreten und am 24. Januar 2001 im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», dem Amtsblatt des Grossherzogtums Luxemburg («Mémorial») veröffentlicht worden. Die Sonderreglements der jeweiligen Teilfonds sind am 19. Dezember 2000 in Kraft getreten und wurden im Mémorial vom 24. Januar 2001 veröffentlicht.

Art. 1. Der Fonds

1. Der Fonds H & A LUX VALERA («Fonds») ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen (fonds commun de placement) aus Investmentanteilen und sonstigen Vermögenswerten («Fondsvermögen»), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen (im folgenden «Anteilhaber» genannt) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne des Art. 111 des Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen («Gesetz vom 30. März 1988»). Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anteilhaber sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

2. Die gegenseitigen vertraglichen Rechte und Pflichten der Anteilhaber und der Verwaltungsgesellschaft sowie der Depotbank sind in diesem Allgemeinen Verwaltungsreglement in Verbindung mit dem Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds geregelt, dessen gültige Fassung sowie Änderungen derselben im Mémorial veröffentlicht und beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg hinterlegt sind. Durch den Kauf eines Anteils erkennt der Anteilhaber das Allgemeine Verwaltungsreglement und das jeweilige Sonderreglement sowie alle genehmigten und veröffentlichten Änderungen derselben an.

3. Die Verwaltungsgesellschaft erstellt ausserdem einen Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) entsprechend den Bestimmungen des Luxemburger Rechts.

4. Das Netto-Fondsvermögen (Fondsvermögen abzüglich der dem Fonds zuzurechnenden Verbindlichkeiten) muss innerhalb von sechs Monaten nach Genehmigung des Fonds den Gegenwert von 50 Millionen Luxemburger Franken erreichen. Hierfür ist auf das Netto-Fondsvermögen des Fonds insgesamt abzustellen, das sich aus der Addition der Netto-Fondsvermögen der Teilfonds ergibt.

5. Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit neue Teilfonds auflegen. Teilfonds können auf bestimmte Zeit errichtet werden.

6. Die im Allgemeinen Verwaltungsreglement aufgeführten Anlagebeschränkungen sind auf jeden Teilfonds separat anwendbar.

7. Jeder Teilfonds gilt im Verhältnis der Anteilhaber untereinander als eigenständiges Sondervermögen. Die Rechte und Pflichten der Anteilhaber eines Teilfonds sind von denen der Anteilhaber der anderen Teilfonds getrennt. Gegenüber Dritten haften die Vermögenswerte der einzelnen Teilfonds lediglich für Verbindlichkeiten, welche von den betreffenden Teilfonds eingegangen werden.

8. Die Anteilwertberechnung erfolgt separat für jeden Teilfonds nach den in Artikel 7 des Allgemeinen Verwaltungsreglements festgesetzten Regeln.

Art. 2. Die Verwaltungsgesellschaft

1. Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die HAUCK & AUFHÄUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in Luxemburg. Sie wurde am 18. Juli 1989 gegründet. Die Verwaltungsgesellschaft wird durch ihren Verwaltungsrat vertreten. Der Verwaltungsrat kann eines oder mehrere seiner Mitglieder und/ oder Angestellten der Verwaltungsgesellschaft mit der täglichen Ge-

schäftsführung sowie sonstige Personen mit der Ausführung von Verwaltungsfunktionen und/ oder der täglichen Anlagepolitik betrauen.

2. Die Verwaltungsgesellschaft verwaltet den Fonds im eigenen Namen, aber ausschliesslich im Interesse und für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilhaber. Die Verwaltungsbefugnis erstreckt sich auf die Ausübung aller Rechte, die unmittelbar oder mittelbar mit den Vermögenswerten des Fonds bzw. seiner Teilfonds zusammenhängen.

3. Die Verwaltungsgesellschaft legt die Anlagepolitik des Fonds unter Berücksichtigung der gesetzlichen und vertraglichen Anlagebeschränkungen fest.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann unter eigener Verantwortung und Kontrolle sowie auf eigene Kosten Anlageberater hinzuziehen.

Art. 3. Die Depotbank

1. Depotbank des Fonds ist die HAUCK & AUFHÄUSER BANQUIERS LUXEMBOURG S.A. Sie ist eine Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht und betreibt Bankgeschäfte. Die Funktion der Depotbank richtet sich nach dem Gesetz vom 30. März 1988, dem Depotbankvertrag, diesem Allgemeinen Verwaltungsreglement, den einzelnen Sonderreglements sowie dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen).

2. Die Depotbank ist mit der Verwahrung der Vermögenswerte der Teilfonds beauftragt.

a) Sämtliche Investmentanteile, flüssigen Mittel und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte der Teilfonds werden von der Depotbank in gesperrten Konten («Sperrkonten») und Depots («Sperrdepots») verwahrt, über die nur in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements, der jeweiligen Sonderreglements, dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen), dem jeweils geltenden Depotbankvertrag sowie den gesetzlichen Bestimmungen verfügt werden darf.

b) Die Depotbank kann unter ihrer Verantwortung (nach Massgabe des Gesetzes vom 30. März 1988) und mit Einverständnis der Verwaltungsgesellschaft andere Banken im Ausland und/oder Wertpapiersammelstellen mit der Verwahrung von Investmentanteilen und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten der Teilfonds beauftragen, sofern diese an einer ausländischen Börse zugelassen oder in ausländische organisierte Märkte einbezogen sind oder es sich um sonstige ausländische Vermögensgegenstände handelt, die nur im Ausland lieferbar sind.

c) Die Anlage von Vermögenswerten der Teilfonds in Form von Einlagen bei anderen Kreditinstituten sowie Verfügungen über diese Einlagen bedürfen der Zustimmung der Depotbank. Die Depotbank darf einer solchen Anlage oder Verfügung nur zustimmen, wenn diese mit den gesetzlichen Vorschriften, dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen), dem Allgemeinen Verwaltungsreglement und dem jeweiligen Sonderreglement sowie dem Depotbankvertrag vereinbar ist. Die Depotbank ist verpflichtet, den Bestand der bei anderen Kreditinstituten verwahrten Einlagen zu überwachen.

3. Bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben handelt die Depotbank unabhängig von der Verwaltungsgesellschaft und ausschliesslich im Interesse der Anteilhaber. Sie wird jedoch den Weisungen der Verwaltungsgesellschaft Folge leisten, vorausgesetzt, diese stehen in Übereinstimmung mit dem Allgemeinen Verwaltungsreglement, dem jeweiligen Sonderreglement, dem jeweils geltenden Depotbankvertrag, dem jeweils gültigen Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und dem Gesetz. Sie wird entsprechend den Weisungen insbesondere:

a) Anteile eines Teilfonds gemäss Artikel 5 des Allgemeinen Verwaltungsreglements auf die Zeichner übertragen,

b) aus den Sperrkonten des jeweiligen Teilfonds den Kaufpreis für Investmentanteile, Optionen und sonstige gesetzlich zulässige Vermögenswerte zahlen, die für den betreffenden Teilfonds erworben worden sind,

c) aus den Sperrkonten die notwendigen Einschüsse beim Abschluss von Terminkontrakten zahlen,

d) Investmentanteile sowie sonstige zulässige Vermögenswerte und Optionen, die für einen Teilfonds verkauft worden sind, gegen Zahlung des Verkaufspreises ausliefern bzw. übertragen,

e) den Umtausch von Investmentanteilen gemäss den Bestimmungen des Gesetzes, des Allgemeinen Verwaltungsreglements und der jeweiligen Sonderreglements sowie des Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und des Depotbankvertrages vornehmen bzw. vornehmen lassen,

f) Dividenden und andere Ausschüttungen (falls vorgesehen) an die Anteilhaber auszahlen,

g) den Rücknahmepreis gemäss Artikel 9 des Allgemeinen Verwaltungsreglements gegen Rückgabe und Ausbuchung der entsprechenden Anteile auszahlen,

h) das Inkasso eingehender Zahlungen des Ausgabepreises und des Kaufpreises aus dem Verkauf von Investmentanteilen und sonstigen zulässigen Vermögenswerten sowie aller Erträge, Ausschüttungen, Zinsen, Entgelte für den Optionspreis den ein Dritter für das ihm für Rechnung des Teilfondsvermögens eingeräumte Optionsrecht zahlt, Steuergutschriften ((i) falls vorgesehen, (ii) falls vom jeweiligen Teilfonds im Rahmen von Doppelbesteuerungsabkommen zwischen Luxemburg und anderen Ländern rückforderbar und (iii) falls ausdrücklich hierzu von der Verwaltungsgesellschaft angewiesen) vornehmen und diese Zahlungen den Sperrkonten des jeweiligen Teilfonds unverzüglich gutschreiben,

i) im Zusammenhang mit der Zahlung von Ausschüttungen auf Investmentanteile und andere gesetzlich zulässige Vermögenswerte Eigentums- und andere Bescheinigungen und Bestätigungen ausstellen, aus denen der Name des jeweiligen Teilfonds als Eigentümer hervorgeht und alle weiteren erforderlichen Handlungen für das Inkasso, den Empfang und die Verwahrung aller Erträge, Ausschüttungen, Zinsen oder anderer Zahlungen an den jeweiligen Teilfonds vornehmen sowie die Ausstellung von Inkassoindossamenten im Namen des jeweiligen Teilfonds für alle Schecks, Wechsel oder anderen verkehrsfähigen Investmentanteile und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte.

4. Ferner wird die Depotbank dafür sorgen, dass

a) alle Vermögenswerte eines Teilfonds unverzüglich auf den Sperrkonten bzw. Sperrdepots des betreffenden Teilfonds eingehen, insbesondere der Rücknahmepreis aus dem Verkauf von Investmentanteilen,

b) anfallende Erträge und von Dritten zu zahlende Optionsprämien sowie eingehende Zahlungen des Ausgabepreises abzüglich des Ausgabeaufschlages und etwaiger Steuern und Abgaben unverzüglich auf den Sperrkonten des jeweiligen Teilfonds verbucht werden,

c) der Verkauf, die Ausgabe, der Umtausch, die Rücknahme, die Auszahlung und die Entwertung der Anteile, die für Rechnung des jeweiligen Teilfonds durch die Verwaltungsgesellschaft vorgenommen werden, dem Gesetz, dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen), dem Allgemeinen Verwaltungsreglement sowie den Sonderreglements gemäss erfolgen,

d) die Berechnung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens und des Anteilwertes dem Gesetz und dem Allgemeinen Verwaltungsreglement gemäss erfolgt,

e) bei allen Geschäften, die sich auf das Vermögen eines Teilfonds beziehen, die Bestimmungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements, der Sonderreglements, des Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) sowie die gesetzlichen Bestimmungen beachtet werden und der Gegenwert innerhalb der üblichen Fristen zugunsten des jeweiligen Teilfonds bei ihr eingeht,

f) die Erträge des jeweiligen Teilfondsvermögens dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen), dem Allgemeinen Verwaltungsreglement, dem jeweiligen Sonderreglements sowie den gesetzlichen Bestimmungen gemäss verwendet werden,

g) Investmentanteile höchstens zum Ausgabepreis gekauft und mindestens zum Rücknahmepreis verkauft werden,

h) sonstige Vermögenswerte und Optionen höchstens zu einem Preis erworben werden, der unter Berücksichtigung der Bewertungsregeln nach Artikel 7 des Allgemeinen Verwaltungsreglements angemessen ist und die Gegenleistung im Falle der Veräusserung dieser Vermögenswerte den zuletzt ermittelten Wert nicht oder nur unwesentlich über- bzw. unterschreitet, und

i) die gesetzlichen und vertraglichen Beschränkungen bezüglich des Kaufs und Verkaufs von Optionen und Devisenterminkontrakten sowie bezüglich anderer Devisenkurssicherungsgeschäften eingehalten werden.

Darüber hinaus wird die Depotbank

a) nach Massgabe des zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank vereinbarten Verfahrens, der Verwaltungsgesellschaft und/oder von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Repräsentanten schriftlich über jede Auszahlung, über den Eingang von Investmentanteilen und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten, von unbaren Ausschüttungen und Barausschüttungen, Zinsen und anderen Erträgen sowie über Erträge aus Schuldverschreibungen Bericht erstatten sowie periodisch über alle von der Depotbank gemäss den Weisungen der Verwaltungsgesellschaft getroffenen Massnahmen unterrichten,

b) nach Massgabe des zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank vereinbarten Verfahrens unverzüglich alle sachdienlichen Informationen, die sie von Emittenten erhalten hat, deren Investmentanteile, flüssige Mittel und andere gesetzlich zulässigen Vermögenswerte sie von Zeit zu Zeit verwahrt, oder Informationen, die sie auf andere Weise über von ihr verwahrte Vermögenswerte erhält, unverzüglich an die Verwaltungsgesellschaft weiterleiten,

c) ausschliesslich auf Weisung der Verwaltungsgesellschaft oder der von ihr ernannten Repräsentanten Stimmrechte aus den Investmentanteilen und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten, die sie verwahrt, ausüben, sowie

d) alle zusätzlichen Aufgaben erledigen, die von Zeit zu Zeit zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank schriftlich vereinbart werden.

6. a) Die Depotbank zahlt der Verwaltungsgesellschaft aus den Sperrkonten bzw. den Sperrdepots des betreffenden Teilfonds nur das in diesem Allgemeinen Verwaltungsreglement, dem jeweiligen Sonderreglements und dem jeweils gültigen Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) festgesetzte Entgelt sowie Ersatz von Aufwendungen.

b) Die Depotbank hat jeweils Anspruch auf das ihr nach diesem Allgemeinen Verwaltungsreglement, dem jeweiligen Sonderreglements, dem jeweils gültigen Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) sowie dem Depotbankvertrag zustehende Entgelt und entnimmt es den Sperrkonten des betreffenden Teilfonds nur nach Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft.

c) Darüber hinaus wird die Depotbank sicherstellen, dass den jeweiligen Teilfondsvermögen Kosten Dritter nur gemäss dem Allgemeinen Verwaltungsreglement, dem jeweiligen Sonderreglements und dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) sowie dem Depotbankvertrag belastet werden.

7. Soweit gesetzlich zulässig, ist die Depotbank berechtigt und verpflichtet, im eigenen Namen

a) Ansprüche der Anteilhaber gegen die Verwaltungsgesellschaft oder eine frühere Depotbank geltend zu machen

b) gegen Vollstreckungsmassnahmen Dritter Widerspruch zu erheben und vorzugehen, wenn wegen eines Anspruchs in das Vermögen eines Teilfonds vollstreckt wird, für den das jeweilige Teilfondsvermögen nicht haftet.

Die vorstehend unter a) getroffene Regelung schliesst die Geltendmachung von Ansprüchen gegen die Verwaltungsgesellschaft direkt bzw. die frühere Depotbank durch die Anteilhaber nicht aus.

8. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt und verpflichtet, im eigenen Namen Ansprüche der Anteilhaber gegen die Depotbank geltend zu machen. Dies schliesst die Geltendmachung von Ansprüchen gegen die Depotbank durch die Anteilhaber nicht aus.

9. Die Depotbank sowie die Verwaltungsgesellschaft sind jeweils berechtigt, die Depotbankbestellung jederzeit schriftlich mit einer Frist von drei Monaten zu kündigen. Eine solche Kündigung durch die Verwaltungsgesellschaft wird wirksam, wenn die Verwaltungsgesellschaft mit Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde eine andere Bank zur Depotbank bestellt und diese die Pflichten und Funktionen als Depotbank übernimmt; falls eine Kündigung durch die Depotbank erfolgt, wird die Verwaltungsgesellschaft innerhalb der gesetzlichen Fristen eine neue Depotbank ernennen, welche die Pflichten und Funktionen als Depotbank gemäss dem Allgemeinen Verwaltungsreglement sowie, gegebenenfalls, dem jeweiligen Sonderreglement übernimmt. Bis zur Bestellung dieser neuen Depotbank wird die bisherige Depotbank zum Schutz der Interessen der Anteilhaber ihren Pflichten und Funktionen als Depotbank vollumfänglich nachkommen.

Art. 4. Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik

Die Verwaltungsgesellschaft bestimmt im Sonderreglement des entsprechenden Teilfonds die Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds. Folgende allgemeine Anlagegrundsätze und -beschränkungen gelten für sämtliche Teilfonds, sofern keine Abweichungen oder Ergänzungen im Sonderreglement des entsprechenden Teilfonds enthalten sind.

Risikostreuung

Das Vermögen der Teilfonds wird unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung nach den nachfolgend beschriebenen anlagepolitischen Grundsätzen und innerhalb der Anlagebeschränkungen gemäss diesem Artikel des Allgemeinen Verwaltungsreglements angelegt.

Es dürfen ausschliesslich Investmentanteile folgender Arten von Investmentfonds und/oder Investmentgesellschaften erworben werden:

- in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegte Geldmarkt-, Wertpapier-, Beteiligungs-, Grundstücks-, gemischte Wertpapier- und Grundstücks- sowie Altersvorsorge-Sondervermögen, die keine Spezialfonds sind und bei denen es sich um solche Fonds des offenen Typs handelt;

- Investmentvermögen, bei denen die Anteilhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben und die nach dem Auslandsinvestment-Gesetz in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich vertrieben werden dürfen;

- Investmentvermögen, bei denen die Anteilhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, die keine Spezialfonds sind und die in ihrem Sitzland einer funktionierenden Investitionsaufsicht unterliegen, deren Zweck der Schutz der Anleger ist.

(insgesamt die «Zielfonds» genannt)

Die einzelnen Teilfonds können sich hinsichtlich der Anlageziele und der Arten der Zielfonds sowie hinsichtlich ihrer Gewichtung in Bezug auf die anlagepolitischen Zielsetzungen der Zielfonds unterscheiden.

Im Einklang mit den o.g. Regelungen darf der Fonds Anteile an Zielfonds erwerben, welche in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union, der Schweiz, den USA, Kanada, Hongkong oder Japan aufgelegt wurden. In diesem Zusammenhang darf jeder Teilfonds nicht mehr als 20 % seines Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen eines einzigen dieser Zielfonds anlegen. Für den jeweiligen Teilfonds dürfen nicht mehr als 10 % der ausgegebenen Anteile eines solchen Zielfonds erworben werden. Die vorstehenden Anlagegrenzen beziehen sich bei Investmentvermögen, die aus mehreren Teilfonds bestehen (Umbrella-Fonds), jeweils auf einen Teilfonds. Dabei darf es nicht zu einer übermässigen Konzentration des Netto-Teilfondsvermögens auf einen einzigen Umbrella-Fonds kommen.

Des Weiteren darf der Fonds im Einklang mit o.g. Regelungen Anteile an Zielfonds erwerben, welche nicht in einem der vorbezeichneten Staaten aufgelegt wurden, unter der Bedingung jedoch, dass höchstens 10 % des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in Anteile eines einzigen dieser Zielfonds angelegt werden dürfen. Des Weiteren dürfen für jeden Teilfonds sowie für den Fonds insgesamt nicht mehr als 10% der ausgegebenen Anteile eines solchen Zielfonds erworben werden. Hierbei kann es sich jedoch nur um solche Zielfonds handeln, die in Jersey, Guernsey, einem Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum oder einem OECD-Land aufgelegt wurden. Zielfonds, die in einigen dieser Länder aufgelegt wurden, unterliegen in ihrem Sitzland einer mit den Luxemburger Standards nicht vergleichbaren Aufsicht.

Unbeschadet der vorstehenden Regelungen müssen (i) die Aussteller der Zielfonds ihren Sitz und ihre Geschäftsleitung in einem der vorbezeichneten Länder unterhalten und muss (ii) die Anlagepolitik der vorbezeichneten Zielfonds dem Grundsatz der Risikostreuung im Sinne der Regeln des Teil II des Gesetzes vom 30. März 1988 folgen.

Der Umfang, zu dem in Anteilen von nicht-Luxemburger Zielfonds angelegt werden darf, ist nicht begrenzt. Die Investmentanteile der vorgenannten Zielfonds sind in der Regel nicht börsennotiert. Soweit sie börsennotiert sind, handelt es sich um eine Börse in einem OECD-Land.

Für den jeweiligen Teilfonds dürfen keine Anteile von Future-, Venture Capital- oder Spezialfonds sowie keine anderen Wertpapiere (mit Ausnahme von in Wertpapieren verbrieften Finanzinstrumenten) erworben werden.

Der Wert der Zielfondsanteile darf 51 % des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds nicht unterschreiten.

Für den jeweiligen Teilfonds dürfen Anteile an Zielfonds, die ihrerseits mehr als 5 % des Wertes ihres Vermögens in Anteilen an anderen Investmentvermögen anlegen dürfen, entweder nicht oder nur dann erworben werden, wenn diese Anteile nach den Vertragsbedingungen des Investmentfonds oder der Satzung der Investmentgesellschaft anstelle von Bankguthaben gehalten werden dürfen.

2. Finanzinstrumente

Die Verwaltungsgesellschaft darf im Rahmen der ordnungsgemässen Verwaltung für Rechnung des jeweiligen Teilfonds nur mit Absicherungszweck folgende Geschäfte tätigen, die Finanzinstrumente zum Gegenstand haben:

a) Devisenterminkontrakte abschliessen sowie Optionsrechte zum Erwerb bzw. zur Veräusserung von Devisen einräumen bzw. erwerben, sowie Optionsrechte auf Zahlung eines Differenzbetrages, der sich an der Wertentwicklung von Devisen oder Devisenterminkontrakten bemisst einräumen oder erwerben.

b) Optionsrechte im Sinne des vorgenannten Absatzes, deren Optionsbedingungen das Recht auf Zahlung eines Differenzbetrags einräumen, dürfen nur eingeräumt oder erworben werden, wenn die Optionsbedingungen vorsehen, dass

aa) der Differenzbetrag zu ermitteln ist als ein Bruchteil, das Einfache oder das Mehrfache (Differenzbetragsmultiplikator) der Differenz zwischen dem

(1) Wert oder Indexstand des Basiswertes zum Ausübungszeitpunkt und dem Basispreis oder dem als Basispreis vereinbarten Indexstand oder

(2) Basispreis oder dem als Basispreis vereinbarten Indexstand und dem Wert oder Indexstand des Basiswertes zum Ausübungszeitpunkt

bb) bei negativem Differenzbetrag eine Zahlung entfällt.

3. Notierte und nichtnotierte Finanzinstrumente im Sinne von vorstehender Nr. 2

- a) Die Verwaltungsgesellschaft darf Geschäfte tätigen, die zum Handel an einer Börse zugelassene oder in einen anderen geregelten Markt einbezogene Finanzinstrumente zum Gegenstand haben.
- b) Geschäfte, die nicht zum Handel an einer Börse zugelassene oder in einen anderen geregelten Markt einbezogene Finanzinstrumente zum Gegenstand haben, dürfen nur mit geeigneten Kreditinstituten und Finanzdienstleistungsinstituten auf der Grundlage standardisierter Rahmenverträge getätigt werden.
- c) Die im vorgenannten Absatz genannten Geschäfte dürfen mit einem Vertragspartner nur insofern getätigt werden, als der Verkehrswert des Finanzinstrumentes einschliesslich des zugunsten des jeweiligen Teilfonds bestehenden Saldos aller Ansprüche aus offenen, bereits mit diesem Vertragspartner für Rechnung des jeweiligen Teilfonds getätigten Geschäften, die ein Finanzinstrument zum Gegenstand haben, 5 % des Wertes des jeweiligen Teilfondsvermögens nicht überschreitet.

Bei Überschreitung der vorgenannten Grenze darf die Verwaltungsgesellschaft weitere Geschäfte mit diesem Vertragspartner nur dann tätigen, wenn diese zu einer Verringerung des Saldos führen. Überschreitet der Saldo aller Ansprüche aus offenen, mit dem Vertragspartner für Rechnung des jeweiligen Teilfonds getätigten Geschäfte, die Finanzinstrumente zum Gegenstand haben, 10 % des Wertes des jeweiligen Teilfondsvermögens, so hat die Verwaltungsgesellschaft unter Wahrung der Interessen der Anteilhaber unverzüglich diese Grenze wieder einzuhalten. Konzernunternehmen gelten als ein Vertragspartner.

4. Devisenterminkontrakte und Optionsrechte auf Devisen und Devisenterminkontrakte mit Absicherungszweck

- a) Die Verwaltungsgesellschaft darf nur zur Währungskurssicherung von in Fremdwährung gehaltenen Vermögensgegenständen für Rechnung des jeweiligen Teilfonds Devisenterminkontrakte verkaufen sowie nur Verkaufsoptionsrechte auf Devisen oder Verkaufsoptionsrechte auf Devisenterminkontrakte erwerben, die auf dieselbe Währung lauten.
- b) Eine indirekte Absicherung über eine dritte Währung ist unter Verwendung von Devisenterminkontrakten nur zulässig, wenn sie zum Zeitpunkt des Abschlusses dem gleichen wirtschaftlichen Ergebnis wie bei einer Direktabsicherung entspricht und gegenüber einer Direktabsicherung keine höheren Kosten entstehen.
- c) Devisenterminkontrakte und Kaufoptionsrechte auf Devisen und Devisenterminkontrakte dürfen im Falle schwebender Verpflichtungsgeschäfte nur erworben werden, soweit sie zur Erfüllung des Geschäftes benötigt werden.
- d) Die Gesellschaft wird von diesen Möglichkeiten Gebrauch machen, wenn und soweit sie dies im Interesse der Anteilhaber für geboten hält.

5. Flüssige Mittel

Der jeweilige Teilfonds kann flüssige Mittel in Form von Barguthaben und regelmässig gehandelten Geldmarktinstrumenten in Höhe von bis zu maximal 49% seines Netto-Teilfondsvermögens halten oder als Festgelder anlegen. Diese sollen grundsätzlich akzessorischen Charakter haben. Die Geldmarktinstrumente dürfen im Zeitpunkt des Erwerbs für den jeweiligen Teilfonds eine Restlaufzeit von höchstens 12 Monaten haben.

6. Weitere Anlagerichtlinien

- a) Wertpapierleerverkäufe oder der Verkauf von Call-Optionen auf Vermögensgegenstände, die nicht zum Fondsvermögen gehören, sind nicht zulässig.
- b) Das Fondsvermögen darf nicht zur festen Übernahme von Wertpapieren benutzt werden.
- c) Der Fonds wird nicht in Wertpapiere investieren, die eine unbegrenzte Haftung zum Gegenstand haben.
- d) Das Fondsvermögen darf nicht in Immobilien, Edelmetallen, Edelmetallkontrakten, Waren oder Warenkontrakten angelegt werden.
- e) Wertpapierdarlehens- und Pensionsgeschäfte dürfen nicht getätigt werden.
- f) Die Verwaltungsgesellschaft kann mit Einverständnis der Depotbank weitere Anlagebeschränkungen in jenen Ländern vornehmen, um den Bedingungen in jenen Ländern zu entsprechen, in denen Anteile vertrieben werden bzw. vertrieben werden sollen.
- g) Unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung gemäss Artikel 4 Nr. 1. des Allgemeinen Verwaltungsreglements dürfen je Teilfonds bis zu 100 % ausländische Investmentanteile für das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen aus Staaten der Europäischen Union, Vertragsstaaten des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum, der Schweiz, den USA, Kanada, Jersey, Guernsey, Japan, Hongkong oder einem anderen OECD-Land erworben werden.

7. Kredite und Belastungsverbote

- a) Das Fondsvermögen darf nicht verpfändet oder sonst belastet, zur Sicherung übereignet oder zur Sicherung abgetreten werden, es sei denn, es handelt sich um Kreditaufnahmen im Sinne des nachstehenden Buchstabens b).
- b) Kredite zu Lasten des Fonds dürfen nur kurzfristig und bis zur Höhe von 10% des Netto-Teilfondsvermögens aufgenommen werden, sofern die Depotbank der Kreditaufnahme und deren Bedingungen zustimmt.
- c) Zu Lasten des Fondsvermögens dürfen weder Kredite gewährt noch für Dritte Bürgschaftsverpflichtungen eingegangen werden.

Art. 5. Fondsanteile - Ausgabe von Anteilen

1. Fondsanteile sind Anteile an dem jeweiligen Teilfonds. Sie werden durch Anteilzertifikate in der durch die Verwaltungsgesellschaft aufgelegten und in dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführten Stückelung, die auf den Inhaber lauten, ausgegeben. Die Verwaltungsgesellschaft kann zusätzlich oder alternativ auch die Verbriefung in Globalzertifikaten vorsehen. Ein Anspruch der Anteilhaber auf Auslieferung effektiver Stücke besteht in diesem Fall nicht. Die Verbriefung in Globalzertifikaten findet gegebenenfalls Erwähnung in dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds.

2. Alle Fondsanteile an einem Teilfonds haben grundsätzlich die gleichen Rechte.

3. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einen Teilfonds zwei Anteilklassen A und B vorsehen. Anteile der Klasse B berechnen zu Ausschüttungen, während auf Anteile der Klasse A keine Ausschüttung erfolgt. Alle Anteile sind vom Tage ihrer Ausgabe an in gleicher Weise an Erträgen, Kursgewinnen und am Liquidationserlös ihrer jeweiligen Anteilklasse beteiligt. Sofern Anteilklassen gebildet werden, findet dies Erwähnung in dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt.

4. Im Falle von Sparplänen wird höchstens ein Drittel von jeder der für das erste Jahr vereinbarten Zahlungen für die Deckung von Kosten verwendet und die restlichen Kosten auf alle späteren Zahlungen gleichmässig verteilt.

5. Anteile werden an jedem Tag, der zugleich Bankarbeitstag in Luxemburg und Frankfurt am Main ist («Bewertungstag»), ausgegeben. Ausgabepreis ist der Anteilwert gemäss Artikel 7 des Allgemeinen Verwaltungsreglements (=Rücknahmepreis) zuzüglich eines Ausgabeaufschlages zugunsten der Vertriebsstellen, dessen Höhe für den jeweiligen Teilfonds im betreffenden Anhang zu dem Verkaufsprospekt aufgeführt wird. Der Ausgabepreis ist innerhalb von drei Bankarbeitstagen in Luxemburg und Frankfurt am Main nach Eingang des Zeichnungsantrages (unter Einschluss des Tages des Eingangs des Zeichnungsantrages) bei einer der im Verkaufsprospekt genannten Stellen zahlbar. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

6. Für alle Zeichnungen, die bei der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen und der Depotbank während der in Luxemburg üblichen Handelszeiten, zwischen 9 und 16:30 Uhr, an einem Bewertungstag eintreffen, gilt der am darauffolgenden Bewertungstag ermittelte Ausgabepreis. Für Zeichnungen, die bei der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen oder der Depotbank nach den in Luxemburg üblichen Handelszeiten, zwischen 9 und 16:30 Uhr, an einem Bewertungstag eintreffen, kommt der am übernächsten Bewertungstag ermittelte Ausgabepreis zur Anwendung.

7. Fondsanteile können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, den Vertriebsstellen oder jeder Zahlstelle gezeichnet werden. Die Anteile werden unverzüglich nach Eingang des Ausgabepreises bei der Depotbank im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft von der Depotbank zugeteilt und dem Anteilinhaber in entsprechender Höhe übertragen.

Art. 6. Beschränkungen der Ausgabe von Anteilen

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit aus eigenem Ermessen einen Zeichnungsantrag zurückweisen oder die Ausgabe von Anteilen zeitweilig beschränken, aussetzen oder endgültig einstellen oder Anteile gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurückkaufen, wenn dies im Interesse der Anteilinhaber, im öffentlichen Interesse, zum Schutz des Fonds bzw. des jeweiligen Teilfonds oder der Anteilinhaber erforderlich erscheint.

2. In diesem Fall wird die Depotbank auf nicht bereits ausgeführte Zeichnungsaufträge eingehende Zahlungen unverzüglich zurückerstatten.

Art. 7. Anteilwertberechnung

Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) («Referenzwährung»)

Der Wert eines Anteils (der «Anteilwert») lautet auf die im Sonderreglement des entsprechenden Teilfonds festgelegte Währung (die «Teilfondswährung»). Unbeschadet einer anderweitigen Regelung im Sonderreglement eines entsprechenden Teilfonds wird der Anteilwert von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bewertungstag, berechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile an diesem Teilfonds. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäss den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen jedes Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

1. Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

2. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

3. Geldmarktinstrumente bzw. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.

4. Geldmarktinstrumente bzw. Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber auf einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäss funktionierenden Markt gehandelt werden, werden zu dem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Geldmarktinstrumente bzw. Wertpapiere verkauft werden können.

5. Geldmarktinstrumente bzw. Wertpapiere, die weder an einer Börse amtlich notiert, noch auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt, bewertet.

6. Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank geschlossen wurde, gemäss dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.

7. Optionen werden grundsätzlich zu den letzten verfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Option zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis («settlement price»).

8. Die auf Geldmarktinstrumente bzw. Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie nicht bereits im Kurswert enthalten sind.

9. Alle anderen Vermögenswerte werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festgelegt hat.

10. Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet.

Art. 8. Einstellung der Berechnung des Anteilwertes

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, die Berechnung des Anteilwertes zeitweilig einzustellen, wenn und solange Umstände vorliegen, die diese Einstellung erforderlich machen und wenn die Einstellung unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber gerechtfertigt ist, insbesondere:

a) während der Zeit, in der die Anteilwertberechnung von Zielfonds, in welchen ein wesentlicher Teil des Fondsvermögens des betreffenden Teilfonds angelegt ist, ausgesetzt ist, oder wenn eine Börse oder ein anderer geregelter Markt, an/auf welcher(m) ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte notiert oder gehandelt werden, aus anderen Gründen als gesetzlichen oder Bankfeiertagen, geschlossen ist

b) in Notlagen, wenn die Verwaltungsgesellschaft über Fondsanlagen nicht verfügen kann oder es ihr unmöglich ist, den Gegenwert der Anlegekäufe oder -verkäufe frei zu transferieren oder die Berechnung des Anteilwertes ordnungsgemäss durchzuführen.

2. Anleger, welche einen Rücknahme- oder Umtauschvertrag gestellt haben, werden von einer Einstellung der Anteilwertberechnung unverzüglich benachrichtigt und nach Wiederaufnahme der Anteilwertberechnung unverzüglich davon in Kenntnis gesetzt.

3. Jeder Antrag für die Zeichnung, die Rücknahme oder den Umtausch kann im Fall einer Aussetzung der Berechnung des Anteilwertes vom Anteilhaber bis zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Wiederaufnahme der Anteilwertberechnung widerrufen werden.

Art. 9. Rücknahme und Umtausch von Anteilen

1. Die Anteilhaber sind berechtigt, jederzeit die Rücknahme ihrer Anteile zum Anteilwert zu verlangen. Diese Rücknahme erfolgt nur an einem Bewertungstag im Sinne von Artikel 5 Nr. 5 des Allgemeinen Verwaltungsreglements. Die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag, spätestens aber innerhalb von drei Bankarbeitstagen in Luxemburg und Frankfurt am Main nach dem entsprechenden Bewertungstag bzw. spätestens innerhalb von sieben Kalendertagen nach Eingang des vollständigen Rücknahmeantrages bei der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen oder der Depotbank.

2. Für alle Rücknahmeaufträge, die bei der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen oder der Depotbank während der in Luxemburg üblichen Handelszeiten, zwischen 9 und 16:30 Uhr, an einem Bewertungstag eintreffen, gilt der am darauffolgenden Bewertungstag ermittelte Rücknahmepreis je Anteil. Für alle Rücknahmeaufträge, die bei der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen oder der nach den in Luxemburg üblichen Handelszeiten, zwischen 9 und 16:30 Uhr, an einem Bewertungstag eintreffen, gilt der am übernächsten Bewertungstag ermittelte Rücknahmepreis.

3. Die Verwaltungsgesellschaft ist nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank berechtigt, erhebliche Rücknahmen erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds ohne Verzögerung verkauft wurden. Entsprechendes gilt für Anträge auf Umtausch von Anteilen. Die Verwaltungsgesellschaft achtet aber darauf, dass dem jeweiligen Teilfondsvermögen ausreichende flüssige Mittel zur Verfügung stehen, damit eine Rücknahme von Anteilen auf Antrag von Anteilhabern unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann.

4. Die Depotbank ist nur insoweit zur Zahlung verpflichtet, als keine gesetzlichen Bestimmungen, z.B. devisenrechtliche Vorschriften oder andere von der Depotbank nicht beeinflussbare Umstände, die Überweisung des Rücknahmepreises in das Land des Antragstellers verbieten.

5. Die Verwaltungsgesellschaft kann Anteile einseitig gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurückkaufen, soweit dies im Interesse der Gesamtheit der Anteilhaber oder zum Schutz der Verwaltungsgesellschaft oder des Fonds oder eines Teilfonds erforderlich erscheint.

6. Der Anteilhaber kann seine Anteile ganz oder teilweise in Anteile eines anderen Teilfonds umtauschen. Der Umtausch sämtlicher Anteile oder eines Teils derselben in Anteile eines anderen Teilfonds erfolgt auf der Grundlage des nächsterrechneten Anteilwertes der betreffenden Teilfonds unter Berücksichtigung einer Umtauschprovision. Die maximale Umtauschprovision, die zugunsten der Verwaltungsgesellschaft erhoben werden kann, entspricht der Differenz zwischen dem Höchstbetrag des Ausgabeaufschlages, der im Zusammenhang mit der Ausgabe von Anteilen des Teilfonds erhoben werden kann, abzüglich des Ausgabeaufschlages, der vom Anteilhaber im Zusammenhang mit der Zeichnung der umzutauschenden Anteile gezahlt wurde.

Falls keine Umtauschprovision erhoben wird, wird dies jeweiligen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt.

7. Fondsanteile können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, den Zahlstellen oder den Vertriebsstellen zurückgegeben bzw. umgetauscht werden.

Art. 10. Rechnungsjahr - Abschlussprüfung

1. Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres. Das erste Rechnungsjahr beginnt mit Gründung des Fonds und endet am 31. Dezember 2001.

2. Die Jahresabschlüsse des Fonds werden von einem Wirtschaftsprüfer kontrolliert, der von der Verwaltungsgesellschaft ernannt wird.

Art. 11. Verwendung der Erträge

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilhaber dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet Erwähnung im Sonderreglement des entsprechenden Teilfonds sowie im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt.

2. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen des Fonds insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäss Artikel 1 Nr. 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements sinkt.

3. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt. Ausschüttungen können ganz oder teilweise in Form von Gratisanteilen vorgenommen werden. Eventuell verbleibende Bruchteile können bar ausbezahlt werden. Erträge, die fünf Jahre nach Veröffentlichung einer Ausschüttungserklärung nicht abgefordert wurden, verfallen zugunsten des jeweiligen Teilfonds.

4. Ausschüttungsberechtigt sind im Falle der Bildung von Anteilklassen gemäss Artikel 5 Nr. 3 des Allgemeinen Verwaltungsreglements ausschliesslich die Anteile der Anteilklasse B des jeweiligen Teilfonds.

Art. 12. Kosten

Neben den im Sonderreglement des entsprechenden Teilfonds festgelegten Kosten trägt jeder Teilfonds folgende Kosten, soweit sie im Zusammenhang mit seinem Vermögen entstehen:

1. Für die Verwaltung des Teilfonds erhebt die Verwaltungsgesellschaft ein Entgelt, dessen Höhe im jeweiligen Sonderreglement festgelegt ist. Neben der Vergütung der Verwaltungsgesellschaft für die Verwaltung der Teilfonds wird dem Teilfondsvermögen eine Verwaltungsvergütung für die in ihm enthaltenen Zielfonds berechnet. Soweit ein Zielfonds von der Verwaltungsgesellschaft selbst oder einer anderen Gesellschaft, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist, verwaltet wird, werden dafür dem Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft keine Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und keine Verwaltungsvergütung belastet. Diese Beschränkung ist ebenfalls in den Fällen anwendbar, in denen ein Teilfonds Anteile einer Investmentgesellschaft erwirbt, mit der er im Sinne des vorhergehenden Satzes verbunden ist. Bei der Verwaltungsvergütung kann das dadurch erreicht werden, dass die Verwaltungsgesellschaft ihre Verwaltungsvergütung für den auf Anteile an solchen verbundenen Zielfonds entfallenden Teil - gegebenenfalls bis zu ihrer gesamten Höhe - jeweils um die von den erworbenen Zielfonds berechnete Verwaltungsvergütung kürzt. Leistungsbezogene Vergütungen und Gebühren für die Anlageberatung fallen ebenfalls unter den Begriff der Verwaltungsvergütung und sind deshalb mit einzubeziehen. Soweit ein Teilfonds jedoch in Zielfonds anlegt, die von anderen Gesellschaften aufgelegt und/oder verwaltet werden, sind gegebenenfalls der jeweilige Ausgabeaufschlag bzw. eventuelle Rücknahmegebühren zu berücksichtigen. Im übrigen ist zu berücksichtigen, dass zusätzlich zu den Kosten, die dem Teilfondsvermögen gemäss den Bestimmungen dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements, des Sonderreglements und des Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) belastet werden, Kosten für das Management und die Verwaltung der Zielfonds, in welchen der Teilfonds anlegt sowie die Depotbankvergütung, die Kosten der Wirtschaftsprüfer, Steuern sowie sonstige Kosten und Gebühren, auf das Fondsvermögen dieser Zielfonds anfallen werden und somit eine Mehrfachbelastung mit gleichartigen Kosten entstehen kann.

2. Das Entgelt der Depotbank, dessen Höhe im jeweiligen Sonderreglement für den betreffenden Teilfonds aufgeführt wird, sowie deren Bearbeitungsgebühren und banküblichen Spesen.

3. Sämtliche Kosten werden zunächst dem laufenden Einkommen und den Kapitalgewinnen sowie zuletzt dem jeweiligen Teilfondsvermögen angerechnet.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann dem jeweiligen Teilfonds ausserdem folgende Kosten belasten:

a) die im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräusserung von Vermögensgegenständen anfallenden Kosten mit Ausnahme von Ausgabeaufschlägen und Rücknahmeabschlägen bei Anteilen von Zielfonds, die von der Verwaltungsgesellschaft selbst oder von einer anderen Gesellschaft, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist, verwaltet werden. Diese Beschränkung ist ebenfalls in den Fällen anwendbar, in denen ein Teilfonds Anteile einer Investmentgesellschaft erwirbt, mit der er im Sinne des vorhergehenden Satzes verbunden ist.

b) Steuern, die auf das Teilfondsvermögen, dessen Einkommen und die Auslagen zu Lasten des jeweiligen Teilfonds erhoben werden

c) Kosten für Rechtsberatung, die der Verwaltungsgesellschaft oder der Depotbank entstehen, wenn sie im Interesse der Anteilhaber des jeweiligen Teilfonds handeln

d) Kosten des Wirtschaftsprüfers

e) Kosten der Vorbereitung und Erstellung sowie der Hinterlegung und Veröffentlichung dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements, des jeweiligen Sonderreglements sowie anderer Dokumente, die den jeweiligen Teilfonds betreffen, einschliesslich Anmeldungen zur Registrierung, Verkaufsprospekte (nebst Anhängen) oder schriftliche Erläuterungen bei sämtlichen Aufsichtsbehörden und Börsen (einschliesslich der örtlichen Wertpapierhändlervereinigungen), die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Teilfonds oder dem Anbieten der Anteile vorgenommen/erstellt werden müssen, die Druck- und Vertriebskosten der Jahres- und Halbjahresberichte für die Anteilhaber in allen notwendigen Sprachen sowie Druck- und Vertriebskosten sämtlicher weiterer Berichte und Dokumente, die gemäss den anwendbaren Gesetzen oder Verordnungen der genannten Behörden notwendig sind, die Gebühren an die jeweiligen Repräsentanten im Ausland sowie sämtliche Verwaltungsgebühren

f) die banküblichen Gebühren gegebenenfalls einschliesslich der banküblichen Kosten für die Verwahrung ausländischer Investmentanteile im Ausland

g) Kosten für die Werbung und solche, die unmittelbar im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Anteilen anfallen

h) Kosten der für die Anteilhaber bestimmten Veröffentlichungen

i) Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstausgabe von Anteilen.

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstausgabe von Anteilen werden auf maximal Euro 15.000 geschätzt und werden dem Fondsvermögen der bei der Gründung bestehenden Teilfonds belastet. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie der o.g. Kosten welche nicht ausschliesslich im Zusammenhang mit dem Vermögen eines bestimmten Teilfonds stehen, erfolgt auf die jeweiligen Teilfondsvermögen pro rata durch die Verwaltungsgesellschaft. Kosten im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds werden dem jeweiligen Teilfondsvermögen belastet, dem sie zuzurechnen sind.

Art. 13. Änderungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements und der Sonderreglements

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann mit Zustimmung der Depotbank das Allgemeine Verwaltungsreglement sowie jedes Sonderreglements jederzeit vollständig oder teilweise ändern.

2. Änderungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements sowie der jeweiligen Sonderreglements werden beim Handelsregister des Bezirksgereichtes Luxemburg hinterlegt und im Mémorial veröffentlicht und treten, sofern nichts anderes bestimmt ist, am Tag der Unterzeichnung in Kraft.

Art. 14. Veröffentlichungen

1. Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, jeder Zahlstelle und jeder Vertriebsstelle erfragt werden. Sie werden ausserdem in mindestens einer überregionalen Tageszeitung eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

2. Die Verwaltungsgesellschaft erstellt für den Fonds einen geprüften Jahresbericht sowie einen Halbjahresbericht entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Grossherzogtum Luxemburg. In jedem Jahres- und Halbjahresbericht wird der Betrag der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge angegeben, die jedem Teilfonds im Berichtszeitraum für den Erwerb und die Rückgabe von Anteilen an Zielfonds berechnet worden sind, sowie die Vergütung angegeben, die dem jeweiligen Teilfonds von einer anderen Verwaltungsgesellschaft (Kapitalanlagegesellschaft) oder einer anderen Investmentgesellschaft einschliesslich ihrer Verwaltungsgesellschaft als Verwaltungsvergütung für die in dem jeweiligen Teilfonds gehaltenen Anteile berechnet wurde.

3. Verkaufsprospekt (einschliesslich Anhängen), Allgemeines Verwaltungsreglement, die Sonderreglements sowie Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind für die Anteilhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei jeder Zahlstelle und jeder Vertriebsstelle erhältlich. Der jeweils gültige Depotbankvertrag sowie die Satzung der Verwaltungsgesellschaft können bei der Verwaltungsgesellschaft, bei den Zahlstellen und bei den Vertriebsstellen an deren jeweiligen Hauptsitz eingesehen werden.

Art. 15. Auflösung des Fonds

1. Der Fonds ist auf unbestimmte Zeit errichtet. Unbeschadet dieser Regelung können der Fonds bzw. ein oder mehrere Teilfonds jederzeit durch die Verwaltungsgesellschaft aufgelöst werden.

2. Die Auflösung des Fonds erfolgt zwingend in folgenden Fällen:

a) wenn die Depotbankbestellung gekündigt wird, ohne dass eine neue Depotbankbestellung innerhalb der gesetzlichen oder vertraglichen Fristen erfolgt

b) wenn über die Verwaltungsgesellschaft das Konkursverfahren eröffnet wird oder die Verwaltungsgesellschaft liquidiert wird

c) wenn das Fondsvermögen während mehr als sechs Monaten unter einem Viertel der Mindestgrenze gemäss Artikel 1 Nr. 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements bleibt

d) in anderen, im Gesetz vom 30. März 1988 vorgesehenen Fällen.

3. Wenn ein Tatbestand eintritt, der zur vorzeitigen Auflösung des Fonds bzw. eines Teilfonds führt, werden die Ausgabe und der Rückkauf von Anteilen eingestellt. Die Depotbank wird den Liquidationserlös, abzüglich der Liquidationskosten und Honorare, auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft oder gegebenenfalls der von derselben oder von der Depotbank im Einvernehmen mit der Aufsichtsbehörde ernannten Liquidatoren unter den Anteilhabern des jeweiligen Teilfonds nach deren Anspruch verteilen. Nettoliquidationserlöse, die nicht zum Abschluss des Liquidationsverfahrens von Anteilhabern eingezogen worden sind, werden von der Depotbank nach Abschluss des Liquidationsverfahrens für Rechnung der berechtigten Anteilhaber bei der Caisse des Consignations in Luxemburg hinterlegt, bei der diese Beträge verfallen, wenn sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist dort angefordert werden.

4. Die Anteilhaber, deren Erben, Gläubiger oder Rechtsnachfolger können weder die vorzeitige Auflösung noch die Teilung des Fonds oder eines Teilfonds beantragen.

5. Die Auflösung des Fonds oder eines Teilfonds gemäss Artikel 15 wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen von der Verwaltungsgesellschaft im Mémorial und in mindestens drei überregionalen Tageszeitungen, von denen eine eine Luxemburger Zeitung ist, veröffentlicht.

Art. 16. Verschmelzung des Fonds und von Teilfonds

Die Verwaltungsgesellschaft kann durch Beschluss des Verwaltungsrates gemäss nachfolgender Bedingungen beschliessen, den Fonds oder einen Teilfonds in einen anderen Organismus für gemeinsame Anlagen («OGA»), der von derselben Verwaltungsgesellschaft verwaltet wird oder der von einer anderen Verwaltungsgesellschaft verwaltet wird, einzubringen. Die Verschmelzung kann in folgenden Fällen beschlossen werden:

- sofern das Netto-Fondsvermögen bzw. das Netto-Teilfondsvermögen an einem Bewertungstag unter einen Betrag gefallen ist, welcher als Mindestbetrag erscheint, um den Fonds bzw. den Teilfonds in wirtschaftlich sinnvoller Weise zu verwalten. Die Verwaltungsgesellschaft hat diesen Betrag auf (5 Mio. Euro) festgesetzt.

- sofern es wegen einer wesentlichen Änderung im wirtschaftlichen oder politischen Umfeld oder aus Ursachen wirtschaftlicher Rentabilität nicht als wirtschaftlich sinnvoll erscheint, den Fonds bzw. den Teilfonds zu verwalten.

Eine solche Verschmelzung ist nur insofern vollziehbar als die Anlagepolitik des einzubringenden Fonds oder Teilfonds nicht gegen die Anlagepolitik des aufnehmenden OGA verstösst.

Die Durchführung der Verschmelzung vollzieht sich wie eine Auflösung des einzubringenden Fonds oder Teilfonds und eine gleichzeitige Übernahme sämtlicher Vermögensgegenstände durch den aufnehmenden OGA.

Der Beschluss der Verwaltungsgesellschaft zur Verschmelzung des Fonds oder Teilfonds wird jeweils in einer von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Zeitung jener Länder, in denen die Anteile des einzubringenden Fonds oder Teilfonds vertrieben werden, veröffentlicht.

Die Anteilinhaber des einzubringenden Fonds oder Teilfonds haben während 30 Tagen das Recht, ohne Kosten die Rücknahme aller oder eines Teils ihrer Anteile zum einschlägigen Anteilwert nach dem Verfahren, wie es in Artikel 9 des Allgemeinen Verwaltungsreglements beschrieben ist, zu verlangen. Die Anteile der Anteilinhaber, welche die Rücknahme ihrer Anteile nicht verlangt haben, werden auf der Grundlage der Anteilwerte an dem Tag des Inkrafttretens der Verschmelzung durch Anteile des aufnehmenden OGA ersetzt. Gegebenenfalls erhalten die Anteilinhaber einen Spitzenausgleich.

Der Beschluss, den Fonds oder einen Teilfonds mit einem ausländischen OGA zu verschmelzen, obliegt der Versammlung der Anteilinhaber des einzubringenden Fonds oder Teilfonds. Die Einladung zu der Versammlung der Anteilinhaber des einzubringenden Fonds oder Teilfonds wird von der Verwaltungsgesellschaft zweimal in einem Abstand von mindestens acht Tagen und acht Tage vor der Versammlung in einer von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Zeitung jener Länder, in denen die Anteile des einzubringenden Fonds oder Teilfonds vertrieben werden, veröffentlicht. Der Beschluss zur Verschmelzung des Fonds oder Teilfonds mit einem ausländischen OGA unterliegt einem Anwesenheitsquorum von 50 % der sich im Umlauf befindlichen Anteile und wird mit einer 2/3 Mehrheit der anwesenden oder der mittels einer Vollmacht vertretenen Anteile getroffen, wobei nur die Anteilinhaber an den Beschluss gebunden sind, die für die Verschmelzung gestimmt haben. Bei den Anteilhabern, die nicht an der Versammlung teilgenommen haben sowie bei allen Anteilhabern, die nicht für die Verschmelzung gestimmt haben, wird davon ausgegangen, dass sie ihre Anteile zum Rückkauf angeboten haben. Im Rahmen dieser Rücknahme dürfen den Anteilhabern keine weiteren Kosten berechnet werden.

Die Verwaltungsgesellschaft kann gemäss vorstehender Bedingungen ebenfalls jederzeit beschliessen, die Vermögenswerte eines Teilfonds einem anderen bestehenden Teilfonds des Fonds oder einem anderen Organismus für gemeinsame Anlagen oder einem anderen Teilfonds innerhalb eines solchen Organismus für gemeinsame Anlagen zuzuteilen und die Anteile als Anteile eines anderen Teilfonds (nach einer Aufteilung oder Konsolidierung, so erforderlich, und der Auszahlung der Anteilsbruchteile an die Anteilinhaber) neu zu bestimmen.

Art. 17. Verjährung

Forderungen der Anteilinhaber gegen die Verwaltungsgesellschaft oder die Depotbank können nach Ablauf von 5 Jahren nach Entstehung des Anspruchs nicht mehr gerichtlich geltend gemacht werden; davon unberührt bleibt die in Artikel 15 Nr. 3 enthaltene Regelung.

Die Vorlegungsfrist für Ertragsscheine beträgt fünf Jahre ab Veröffentlichung der jeweiligen Ausschüttungserklärung. Ausschüttungsbeträge die nicht innerhalb dieser Frist geltend gemacht wurden verfallen zugunsten des Fonds.

Art. 18. Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement des Fonds sowie das jeweilige Sonderreglement des einzelnen Teilfonds unterliegt Luxemburger Recht. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 30. März 1988. Das Allgemeine Verwaltungsreglement sowie die jeweiligen Sonderreglements sind bei dem Bezirksgericht in Luxemburg hinterlegt. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Grossherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank sind berechtigt, sich selbst und den Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht jeden Vertriebslandes zu unterwerfen, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den Fonds beziehen.

2. Der deutsche Wortlaut dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements ist massgeblich. Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank können im Hinblick auf Anteile des Fonds, die an Anleger in dem jeweiligen Land verkauft wurden, für sich selbst und den Fonds Übersetzungen in Sprachen solcher Länder als verbindlich erklären, in welchen solche Anteile zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind.

Art. 19. Inkrafttreten

Das Allgemeine Verwaltungsreglement tritt am Tag der Unterzeichnung in Kraft, sofern nichts anderes bestimmt ist. Luxemburg, den 19. Dezember 2001.

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Unterschriften / Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 11 janvier 2001, vol. 548, fol. 26, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

GETRONICS FINANCE CORPORATION NV S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2180 Luxembourg, 4, rue Jean Monnet.
R. C. Luxembourg B 45.213.

DISSOLUTION

Il résulte de l'acte de dissolution du 7 juillet 2000 de la société GETRONICS FINANCE CORPORATION NV, les résolutions suivantes:

1) Dissolution immédiate de la société GETRONICS FINANCE CORPORATION NV et de sa succursale Luxembourgeoise.

2) Nomination de M. Gustaaf Jozef Clement Volckaerts en tant que liquidateur.

3) Décharge est accordée aux administrateurs et au commissaire aux comptes.

4) - Le liquidateur a été déchargé de ses obligations quant à la préparation d'un rapport à la liquidation.

- Les actionnaires décident de ne pas utiliser leur droit de nommer un commissaire à la liquidation vu qu'ils ont été informés de la liquidation et de ce fait un audit externe n'est pas nécessaire.

- le liquidateur confirme qu'il existe des actifs et que ceux-ci seront transférés à l'actionnaire unique après quoi la société n'aura plus aucun actif immobilisé.

Le notaire déclare la liquidation clôturée et de ce fait la société dissoute.

Les livres de la société seront conservés par l'actionnaire unique GETRONIC INTERNATIONAL BV pendant une période de 5 ans.

- Décharge est accordée au liquidateur.

Luxembourg, le 17 août 2000.

C. Koch / J. Everwijn

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 18 août 2000, vol. 541, fol. 14, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45044/683/28) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

IMMO-EURO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 38, boulevard Joseph II.

Procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires tenue à Luxembourg, le 28 novembre 2000

Bureau

La séance est ouverte à 17.30 heures sous la présidence de Monsieur Aloyse Scherer.

Monsieur Le Président désigne comme secrétaire, Monsieur Enzo Liotino.

L'Assemblée Générale appelle aux fonctions de scrutateur, Monsieur Gilbert Divine.

Le bureau ainsi constitué dresse et clôture la liste de présence.

Exposé du président

Monsieur le Président expose ensuite:

- qu'il de la liste de présence prémentionnée que les cent vingt-cinq actions d'une valeur nominale de dix mille francs luxembourgeois chacune, représentant l'intégralité du capital social d'un million deux cent cinquante mille de francs luxembourgeois, sont présentes ou représentées à l'Assemblée, qui en conséquence est régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur les points portés à l'ordre du jour;

- que l'ordre du jour de la présente Assemblée est conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Statuer sur l'acquisition de 45% des actions PROPERTIES INVEST N.V.

2. Lecture et acceptation du rapport du réviseur d'entreprises désigné.

3. Acceptation de la décision du Conseil d'Administration en date du 24 novembre 2000 de désigner Monsieur Enzo Liotino pour finaliser l'opération d'achat d'actions PROPERTIES INVEST N.V.

Constatation de la validité de l'assemblée

Tous les faits exposés par le Président sont vérifiés et reconnus exacts par l'Assemblée. Celle-ci se reconnaît valablement constituée et après avoir délibéré a pris les résolutions suivantes:

Première résolution

L'Assemblée confirme la décision du Conseil d'Administration d'acquérir 45% des actions PROPERTIES INVEST, société de droit belge avec siège social à GENT (B), à savoir 3.407 parts sociales dont 2.337 actions de la catégorie A, 407 actions de la catégorie B et 663 actions de la catégorie C au prix total de 3.252.476,97 euros.

Cette résolution est prise à l'unanimité.

Deuxième résolution

L'Assemblée prend connaissance du rapport du réviseur d'entreprises MAZARS & GUERARD LUXEMBOURG S.A. et accepte l'évaluation faite par celui-ci.

Cette résolution est prise à l'unanimité.

Troisième résolution

L'Assemblée confirme la décision du Conseil d'Administration en date du 24 novembre 2000 de déléguer à Monsieur Enzo Liotino, le pouvoir de signer le contrat d'acquisition de 3.407 parts sociales dont 2.337 actions de la catégorie A, 407 actions de la catégorie B et 663 actions de la catégorie C de la société PROPERTIES INVEST N.V.

Cette résolution est prise à l'unanimité.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, Monsieur le Président prononce la clôture de la séance à 17.55 heures.

G. Divine / A. Scherer / E. Liotino
Scrutateur / Président / Secrétaire

Luxembourg, le 19 décembre 2000.

Pour copie conforme

R. Neuman

Notaire

Enregistré à Luxembourg, le 20 décembre 2000, vol. 547, fol. 55, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(04000/226/54) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 janvier 2001.

GLOBAL EVENTS ONLINE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 76.700.

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

Before Us, Maître Gérard Lecuit, notary residing in Hesperange.

There appeared:

1. Mr Ernst Bengt Johan Salén, legal advisor, residing at Kloveniersburgwal 5, NL-1011 JT Amsterdam (The Netherlands)
 2. Mr Richard Gustaf Brisius, human resource director, residing at Banérgatan, 19 S-115 22 Stockholm (Sweden)
 3. Mr Oskar Karl Karlsson, technical director, residing at Roslagsgatan 40 D, 3tr, S-13 55 Stockholm (Sweden)
 4. Mr Carl Frederik Boskjö, company director, residing at Av. Modesto Fernandes 354 Barao Geraldo, CEP 13085-472 Sao Paolo (Brazil)
 5. Mr Jan Litborn, legal advisor, residing at Strandvägen 35, S-182 60 Djursholm Stockholm (Sweden)
 6. Mr Lars Svensson, business development director, residing at St. Eriksgatan 99, 2tr S-113 31 Stockholm (Sweden)
 7. Mr Carl Hennix, art director, residing at Drottninggatan 71A, S-111 36 Stockholm (Sweden)
- all here represented by Mrs Anna Bobo Remijn, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of seven proxies given on July 13 and 14, 2000.

The said proxies, after having been signed *ne varietur* by the appearing party and the undersigned notary, will remain annexed to the present deed for the purpose of registration.

The appearing parties, represented as thereabove mentioned, have requested the undersigned notary to enact the following:

- that they are the actual shareholders of GLOBAL EVENTS ONLINE, S.à r.l., a société à responsabilité limitée, incorporated by deed of the undersigned notary on June 14, 2000, not yet published.
- that they have taken the following resolutions:

First resolution

The shareholders decide to increase the subscribed capital by five thousand euro (5,000.- EUR) to bring it from its present amount of fifteen thousand euro (15,000.- EUR) to twenty thousand euro (20,000.- EUR) by the issuing of two hundred (200) new shares with a par value of twenty-five euro (25.- EUR) each, having the same rights and obligations as the existing shares.

Subscription - Payment

Thereupon,

DRAX HOLDING AB, having its registered office in 4, Master Samuelsgatan, S-11144 Stockholm, Sweden, here represented by Mrs Anna Bobo Remijn, prenamed, by virtue of a proxy established on July 14, 2000,

declared to subscribe to the two hundred (200) new shares and to have them fully paid up in cash, together with a share premium of an amount of five hundred and ninety thousand euro (590,000.- EUR), so that the total amount of five hundred and ninety-five thousand euro (595,000.- EUR) is at the disposal of the company; proof of the payments has been given to the undersigned notary.

The said proxy, signed *ne varietur* by the person appearing and the undersigned notary, will remain annexed to the present deed to be filed with the registration authorities.

Second resolution

The shareholders decide to amend article 6 of the articles of incorporation, which will henceforth have the following wording:

«**Art. 6.** The Company's corporate capital is fixed at twenty thousand euro (20,000.- EUR) represented by eight hundred (800) shares of twenty-five euro (25.- EUR) each.»

There being no further business, the meeting is terminated.

Costs

For the purpose of the registration, the amount of five hundred and ninety-five thousand euro (595,000.- EUR) is valued at twenty-four million two thousand two hundred and forty Luxembourg francs (24,002,240.- LUF).

The aggregate amount of the costs, expenditures, remunerations or expenses, in any form whatsoever, which the corporation incurs or for which it is liable by reason of its organization, is approximately three hundred thousand Luxembourg francs (300,000.- LUF).

The undersigned notary, who knows English, states that on request of the appearing party, the present deed is worded in English, followed by a French version and in case of discrepancies between the English and the French text, the English version will be binding.

Whereof the present notarial deed was drawn up in Hesperange, on the day indicated at the beginning of this deed.

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

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille, le dix-huit juillet.

Par-devant Maître Gérard Lecuit, notaire de résidence à Hesperange.

Ont comparu:

1. Monsieur Ernst Bengt Johan Salén, legal advisor, demeurant à Kloveniersburgwal 5, NL1011 JT Amsterdam (Pays-Bas)

2. Monsieur Richard Gustaf Brisius, human resource director, demeurant à Banérgatan, 19 S-115 22 Stockholm (Suède)

3. Monsieur Oskar Karl Karlsson, technical director, demeurant à Roslagsgatan 40 D, 3tr, S-13 55 Stockholm (Suède)

4. Monsieur Carl Frederik Boskjö, administrateur de société, demeurant à Av. Modesto Fernandes 354 Barao Geraldo, CEP 13085-472 Sao Paolo (Brésil)

5. Monsieur Jan Litborn, legal advisor, demeurant à Strandvägen 35, S-182 60 Djursholm Stockholm (Suède)

6. Monsieur Lars Svensson, business development director, demeurant à St. Eriksgatan 99, 2tr S-113 31 Stockholm (Suède)

7. Monsieur Carl Hennix, art director, demeurant à Drottninggatan 71A, S-111 36 Stockholm (Suède)

tous ici représentés par Madame Anna Bobo Remijn, juriste, demeurant à Luxembourg,

en vertu de sept procurations données le 13 respectivement 14 juillet 2000.

Lesquelles procurations resteront, après avoir été signées ne varietur par le mandataire des comparants et le notaire instrumentant, annexées aux présentes pour être formalisées avec elles.

Lesquels comparants, représentés comme dit ci-avant, ont requis le notaire instrumentant d'acter ce qui suit:

- Qu'ils sont les associés actuels de la société GLOBAL EVENTS ONLINE, S.à r.l., société à responsabilité limitée, constituée suivant acte du notaire instrumentant, en date du 14 juin 2000, en voie de publication.

- Qu'ils ont pris les résolutions suivantes:

Première résolution

Les associés décident d'augmenter le capital social à concurrence de cinq mille euros (5.000.- EUR) pour porter son montant actuel de quinze mille euros (15.000.- EUR) à vingt mille euros (20.000.- EUR) par l'émission de deux cents (200) parts sociales nouvelles d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (25.- EUR) chacune, ayant les mêmes droits et obligations que les parts sociales existantes.

Souscription - Libération

Ensuite,

DRAX HOLDING AB, ayant son siège social à 4, Master Samuelsgatan, S-11144 Stockholm, Suède,

ici représentée par Madame Anna Bobo Remijn, prénommée,

en vertu d'une procuration donnée le 14 juillet 2000,

a déclaré souscrire les deux cents (200) parts sociales nouvelles et les libérer moyennant versements en espèces, ensemble avec une prime d'émission d'un montant de cinq cent quatre-vingt-dix mille euros (590.000.- EUR), de sorte que le montant total de cinq cent quatre-vingt-quinze mille euros (595.000.- EUR) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ce qui a été justifié au notaire instrumentant.

Laquelle procuration restera, après avoir été signée ne varietur par la comparante et le notaire instrumentant, annexée aux présentes pour être formalisée avec elles.

Deuxième résolution

Les associés décident de modifier l'article 6 des statuts comme suit:

«**Art. 6.** Le capital social est fixé à vingt mille euros (20.000.- EUR) représenté par huit cents (800) parts sociales d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (25.- EUR) chacune.»

Frais

Pour les besoins de l'enregistrement, le montant de cinq cent quatre-vingt-quinze mille euros (595.000.- EUR) est évalué à vingt-quatre millions deux mille deux cent quarante francs luxembourgeois (24.002.240.- LUF).

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société en raison des présentes est évalué à environ trois cent mille francs luxembourgeois (300.000,- LUF).

Le notaire soussigné, qui a personnellement la connaissance de la langue anglaise, déclare que la comparante l'a requis de documenter le présent acte en langue anglaise, suivi d'une version française, et en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fera foi.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée à la comparante, celle-ci a signé le présent acte avec le notaire.

Signé: A. Bobo Remijn, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 25 juillet 2000, vol. 6CS, fol. 12, case 2. – Reçu 240.022 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Hesperange, le 9 août 2000.

G. Lecuit.

(45046/220/127) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

GLOBAL EVENTS ONLINE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 76.700.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

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

Hesperange, le 9 août 2000.

G. Lecuit.

(45047/220/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

H & A LUX VALERA: NEUER MARKT.

Sonderreglement

H & A LUX VALERA: Neuer Markt

Für den Teilfonds H & A LUX VALERA: Neuer Markt («Teilfonds») gelten ergänzend bzw. abweichend zu dem Allgemeinen Verwaltungsreglement die Bestimmungen des nachstehenden Sonderreglements.

Art. 1. Anlagepolitik

Der Teilfonds H & A LUX VALERA: Neuer Markt strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs in Euro an.

Um dieses Anlageziel zu erreichen, wird das Teilfondsvermögen nach dem Grundsatz der Risikostreuung überwiegend in Anteilen von solchen Zielfonds angelegt, die ihrerseits in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere, die an einer europäischen Börse im Segment «Neuer Markt» gehandelt werden, investieren. Je nach Einschätzung der Marktlage kann das Teilfondsvermögen auch vollständig (maximal 100 %) in Aktienfonds, gemischten Wertpapierfonds, Rentenfonds und geldmarktnahen Fonds angelegt werden.

Art. 2. Teilfondswährung

1. Die Teilfondswährung, in welcher für den Teilfonds H & A LUX VALERA: Neuer Markt der Anteilwert, der Ausgabepreis und der Rücknahmepreis berechnet werden, ist der Euro.

2. Gemäss Artikel 7 des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist der Ausgabepreis Anteilwert des entsprechenden Bewertungstages zuzüglich einem Ausgabeaufschlag von bis zu 3 % davon.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert gemäß Artikel 9 in Verbindung mit Artikel 7 des Allgemeinen Verwaltungsreglements.

Art. 3. Höhe des Entgelt der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, aus dem Teilfondsvermögen des H & A LUX VALERA: Neuer Markt ein Entgelt von bis zu 1,4 % p.a., minimum Euro 35.000 zu erhalten, das monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen während des betreffenden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

2. Die Depotbank erhält ein Entgelt von bis zu 0,1 % p.a., minimum Euro 6.000, das monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen während des betreffenden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

Art. 4. Ausschüttungspolitik

Es ist vorgesehen die Erträge des H & A LUX VALERA: Neuer Markt zu thesaurieren.

Art. 5. Dauer des Teilfonds

Der Teilfonds ist auf unbestimmte Zeit aufgelegt.

Art. 6. Inkrafttreten

Das Sonderreglement des H & A LUX VALERA: Neuer Markt ist am 4. Januar 2000 in Kraft getreten und am 24. Januar 2001 im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht worden.

Luxemburg, den 19. Dezember 2001.

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Unterschriften / Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 11 janvier 2001, vol. 548, fol. 26, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(04766/250/45) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 janvier 2001.

H & A LUX VALERA: WACHSTUM.*Sonderreglement*

H & A LUX VALERA: Wachstum

Für den Teilfonds H & A LUX VALERA: Wachstum (der «Teilfonds») gelten ergänzend bzw. abweichend zu dem Allgemeinen Verwaltungsverglement die Bestimmungen des nachstehenden Sonderreglements.

Art. 1. Anlagepolitik

Der Teilfonds H & A LUX VALERA: Wachstum strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs in Euro an. Um dieses Anlageziel zu erreichen, wird das Teilfondsvermögen nach dem Grundsatz der Risikosteuerung überwiegend in Anteile von Aktienfonds, Rentenfonds und geldmarktnahen Fonds angelegt. Je nach Einschätzung der Marktlage kann das Teilfondsvermögen indes auch vollständig (maximal 100 %) in Aktienfonds oder in Rentenfonds bzw. geldmarktnahen Fonds angelegt werden.

Art. 2. Teilfondswährung

1. Die Teilfondswährung, in welcher für den Teilfonds H & A LUX VALERA: Wachstum der Anteilwert, der Ausgabepreis und der Rücknahmepreis berechnet werden, ist der Euro.

2. Gemäss Artikel 7 des Allgemeinen Verwaltungsverglements ist der Ausgabepreis der Anteilwert des entsprechenden Bewertungstages zuzüglich einem Ausgabeaufschlag von bis zu 3 % davon.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert gemäss Artikel 9 in Verbindung mit Artikel 7 des Allgemeinen Verwaltungsverglements.

Art. 3. Höhe des Entgelt der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, aus dem Teilfondsvermögen des H & A LUX VALERA: Wachstum ein Entgelt von bis zu 1,4 % p.a., minimum Euro 35.000 zu erhalten, das monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen während des betreffenden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

2. Die Depotbank erhält ein Entgelt von bis zu 0,1 % p.a., minimum Euro 6.000, das monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen während des betreffenden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

Art. 4. Ausschüttungspolitik

Es ist vorgesehen die Erträge des H & A LUX VALERA: Wachstum zu thesaurieren.

Art. 5. Dauer des Teilfonds

Der Teilfonds ist auf unbestimmte Zeit aufgelegt.

Art. 6. Inkrafttreten

Das Sonderreglement des H & A LUX VALERA: Wachstum ist am 4. Januar 2000 in Kraft getreten und am 24. Januar 2001 im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», dem Amtsblatt des Grossherzogtums Luxemburg veröffentlicht worden.

Luxemburg, den 19. Dezember 2001.

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Unterschriften / Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 11 janvier 2001, vol. 548, fol. 26, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(04767/250/43) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 janvier 2001.

PASCHERO FIN. S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1930 Luxembourg, 62, avenue de la Liberté.

Les comptes annuels, la proposition d'affectation du résultat ainsi que l'affectation du résultat au 31 décembre 1999, enregistrés à Luxembourg, le 18 août 2000, vol. 541, fol. 14, case 1, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

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

Luxembourg, le 21 août 2000.

(45102/043/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

PASCHERO FIN. S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1930 Luxembourg, 62, avenue de la Liberté.

Il résulte du procès-verbal de l'Assemblée Générale Statutaire tenue à Luxembourg, le 14 avril 2000, que l'Assemblée a pris, entre autres, la résolution suivante:

Cinquième résolution

L'Assemblée prend acte que les mandats des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes sont venus à échéance en date de ce jour:

L'Assemblée décide de nommer pour un terme d'un an, les Administrateurs suivants:

- Monsieur Alessandro Salvetti, expert-comptable, demeurant à I-Bergamo, via Donizetti, n° 22.

- Monsieur Sergio Vandi, employé privé, demeurant professionnellement à L-Luxembourg, 12, avenue de la Liberté.

- Monsieur Alfonso Belardi, employé privé, demeurant professionnellement à L-Luxembourg, 12, avenue de la Liberté. Les mandats des Administrateurs prendront fin lors de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice clôturé au 31 décembre 2000.

L'Assemblée décide de nommer pour un terme d'un an, la société GRANT THORNTON REVISION ET CONSEILS S.A., 2, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg en qualité de Commissaire aux Comptes.

Le mandat du Commissaire aux Comptes prendra fin lors de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice clôturé au 31 décembre 2000.

Il résulte du procès-verbal de la réunion du Conseil d'Administration tenue à Luxembourg, le 14 avril 2000, que le Conseil d'Administration a pris la résolution suivante:

Première et unique résolution

Le Conseil d'Administration prend acte que l'Assemblée Générale Statutaire qui s'est tenue à Luxembourg, en date du 14 avril 2000, a décidé de nommer pour un terme de 1 (un) an, Monsieur Sergio Vandt, en qualité d'Administrateur de la société. Suite à cette nomination, le Conseil d'Administration décide de nommer Monsieur Sergio Vandt, Président du Conseil d'Administration.

Luxembourg, le 17 août 2000.

S. Vandt / A. Belardi

Président / Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 18 août 2000, vol. 541, fol. 14, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45103/043/34) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

PLD GERMANY VII, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Share capital: EUR 12,500.-

Registered office: L-2449 Luxembourg, 25B, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 76.588.

Excerpt of the resolutions of the sole Shareholder of the Company taken on June 22, 2000

It was resolved that:

1. The resignations of Messrs Jeffrey H. Schwartz, K. Dane Brooksher, John Cutts, Peter Ruijgrok and Peter Cassells as managers of the Company were accepted.

2. Discharge to the resigning managers shall be granted at the general meeting of shareholders approving the accounts as at December 31, 2000.

3. ProLogis DIRECTORSHIP, S.à r.l., a company with limited liability («société à responsabilité limitée») incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office at 25B, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, was appointed as sole manager of the Company.

4. The newly elected manager has been appointed for a term of office which shall end on December 31, 2002.

5. The manager shall have the broadest powers to act on behalf of the Company in any circumstances and may validly bind the Company by its sole and individual signature.

Signed in Luxembourg, June 22, 2000.

Signature

Manager

Enregistré à Luxembourg, le 8 août 2000, vol. 540, fol. 82, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45109/250/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

PORTIMMO S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 66.479.

DISSOLUTION

L'an deux mille, le quatre août.

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

A comparu:

Madame Katja-Nika Natus, Diplomkauffrau, demeurant à Calle Maestro Chapi 14, Madrid, agissant en sa qualité d'actionnaire unique de la Société.

Laquelle comparante, ès qualité qu'elle agit, a requis le notaire instrumentant d'acter ce qui suit:

- La société anonyme PORTIMMO S.A., ayant son siège social à Luxembourg, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 66.479, a été constituée suivant acte notarié en date du 2 octobre 1998, publié au Mémorial Recueil C, numéro 892 du 10 décembre 1998.

- Le capital social est fixé à sept millions de francs luxembourgeois (7.000.000,- LUF), représenté par sept mille (7000) actions sans désignation de valeur nominale.

- La soussignée est propriétaire des sept mille (7000) actions dont s'agit et elle a décidé de dissoudre et de liquider la société, celle-ci ayant cessé toute activité,

- Par la présente, elle prononce la dissolution anticipée de la société avec effet immédiat et sa mise en liquidation.

L'actionnaire unique déclare que tout le passif de la société a été réglé dès avant les présentes, à l'exception d'une créance qu'elle détient elle-même contre la société et qui se trouve éteinte par voie de compensation à la suite des présentes. Les actifs sont tous transférés à son profit.

L'actionnaire unique se trouve donc investi de tous les éléments actifs de la société et répondra personnellement de tout le passif social et de tous les engagements de la société même inconnus à l'heure actuelle. Elle règlera également les frais des présentes.

- Partant la liquidation de la Société est achevée et la Société est à considérer comme définitivement clôturée est liquidée.

- Décharge pleine et entière est accordée aux administrateurs et au commissaire de surveillance pour l'exécution de leur mandat.

- Les livres et documents de la société sont conservés pendant la durée de cinq ans à L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée à la comparante, celle-ci a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: K-N. Natus, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 7 août 2000, vol. 125S, fol. 44, case 4. – Reçu 500 francs.

Le Receveur ff. (signé): Kerger.

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

Luxembourg, le 10 août 2000.

F. Baden.

(45121/200/41) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2000.

SAPECO INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faïencerie.

R.C. Luxembourg B 45.451.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra lundi, le 12 février 2001 à 16.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998.
3. Affectation des résultats au 31 décembre 1998.
4. Décharge aux administrateurs et au commissaire quant à l'exercice sous revue.
5. Décision sur la continuation de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.
6. Divers.

I (00085/537/17)

Le Conseil d'Administration.

BOFIN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1128 Luxembourg, 37, Val Saint André.

R.C. Luxembourg B 46.030.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra lundi, le 12 février 2001 à 10.00 heures au siège de KPMG EXPERTS COMPTABLES à L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faïencerie, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du conseil d'administration et rapport du commissaire.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1998.
3. Affectation des résultats au 31 décembre 1998.
4. Décharge aux administrateurs et au commissaire quant à l'exercice sous revue.
5. Nominations statutaires.
6. Divers

I (00086/537/17)

Le Conseil d'Administration.

EAST PARTNERS S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 33.655.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 14 février 2001 à 11.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels au 30 septembre 1999 et au 30 septembre 2000 et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes y relatifs.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 septembre 1999 et au 30 septembre 2000.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (00015/534/16)

Le Conseil d'Administration.

NAVARINO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 30.358.

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

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 9 février 2001 à 14.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 30 septembre 2000, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 30 septembre 2000.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (00066/005/16)

Le Conseil d'Administration.

SUNOVA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 30.363.

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

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 9 février 2001 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 30 septembre 2000, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 30 septembre 2000.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (00074/005/16)

Le Conseil d'Administration.

FORCHIM, Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 6.398.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 14 février 2001 à 11.30 heures au siège social à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. rapports du Conseil d'administration et du Commissaire aux comptes;
2. approbation des bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 2000;
3. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes;
4. divers.

I (00077/006/14)

Le Conseil d'Administration.

S.L. INVESTMENTS S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 53.009.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 15 février 2001 à 16.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 30 novembre 2000 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires,
- Autorisation à donner au Conseil d'Administration pour entreprendre les démarches en vue de la conversion du capital de la société de FRF en Euro dans le cadre de la loi du 10 décembre 1998.

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

I (00135/755/20)

Le Conseil d'Administration.

EUROPEAN MULTI INDEX FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 33.790.

As the Extraordinary General Meeting of 19 January 2001 did not reach the required quorum of at least 50 % of the outstanding shares, notice is hereby given that a

SECOND EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of Shareholders will be held at the registered office of the Company on 26 February 2001 at 11.30 a.m. with the following agenda:

Agenda:

- Amendment of the articles 1, 5, 8, 16, 24, 27 and 28 of the Articles of Incorporation in order, among others, to change the name of the SICAV in EUROPARTNERS MULTI INVESTMENT FUND and to adapt the procedure regarding the dissolution and merger of classes of shares.

The shareholders are advised that no quorum is required for the items of the agenda and that the decisions will be taken at the majority of 2/3 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.

I (00129/755/19)

By order of the Board of Directors.

FRONTRUNNER II, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2220 Findel, 672, rue de Neudorf.
R. C. Luxembourg B 66.248.

The Board of Directors of FRONTRUNNER II, Sicav has taken the decision to change the name of the Company into Nordea Fund of Funds, Sicav in order to reflect the relationship with the promoter, UNIBANK S.A., which will change its name into NORDEA BANK S.A. Nordea is the brand name for the new Nordic banking group comprising the former banks MERITA BANK, Finland, Nordbanken, Sweden, Unidanmark, Denmark and Christiania BANK & KREDITKASSE, Norway and all of their subsidiaries.

The Board of Directors of the Company also suggests making further amendments to the Articles of Incorporation of the Company as set forth hereinafter.

Notice is hereby given to the shareholders of FRONTRUNNER II, Sicav that an

EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS' MEETING

shall be held before notary, at the registered office of the Company, 672, rue de Neudorf, Findel on 12 February 2001 at 16.00 local time, with the following agenda:

Agenda:

1. Amendment to Article 1 of the Articles of Incorporation to change the name from FRONTRUNNER II, Sicav into Nordea Fund of Funds, Sicav.
2. Amendment to Article 3 paragraph 1 of the Articles of Incorporation to have it reworded as follows:
 - «1) The object of the Company is to place the funds available to it in other Luxembourg or foreign undertakings for collective investment of the open-ended type with the purpose of offering various investment opportunities, spreading investment risk and offering its shareholders the benefit of the management of the Company's Sub-funds. The Company may take any measures and carry out any operations which it may deem useful to the accomplish-

ment and development of its purpose to the full extent permitted by the law of 30 March, 1988, regarding collective investment undertakings.

The objective of the investment policy of the Company shall be the active and passive management of different portfolios in order to realise acceptable profits in Euro according to the market conditions and the respective investment strategy of each Sub-fund.»

3. Revision of some articles of the Articles of Incorporation of the Company, and more particularly amendment, inter alia, to Article 3 (addition of new paragraphs relating to the determination of the investment policy of the Company and limitations thereto), Article 5 (currency updating, update to refer to the proposed name of the mentioned Sub-Fund, absence of physical certificate delivery, deletion of bearer shares, specific modalities for registered shares), Article 7 (addition of ownership restrictions), Article 13 (invalidity), Article 17 (redemption and conversion), Article 18 (determination of the value of the assets of each Class of shares), Article 20 (fees), Article 23 (replacement of ECU by Euro) and Article 24 (change of the amount stated in paragraphs 3 and 4 from 50,000,000.- LUF into 250,000,000.- LUF) this list being not exhaustive.
4. Deletion of Article 6 (lost certificates) and renumbering of the following Articles.
5. Effectiveness of the amendments to Article 3 as from one month after the notification of these changes to the shareholders.
6. Acceptance of the resignation of Mr John Mortensen as director of the Company.
7. Appointment of Mr Jan Stig Rasmussen as director of the Company until the annual general meeting of shareholders in 2001.
8. Authorisation to the Board of Directors of the Company to entrust Mr Jan Stig Rasmussen with the day-to-day management of the Company and to appoint him as managing director of the Company.

A copy of the amended articles of the Articles of Incorporation as proposed to the extraordinary shareholders' meeting is available at the registered office of the Company where each shareholder may consult them and request a copy thereof.

The resolutions must be passed with a minimum quorum of 50 % of the issued shares by a majority of 2/3 of the votes cast thereon at the meeting, except resolutions 6, 7 and 8 which may be passed by a simple majority of the shares present or represented at the meeting without any quorum. Each share is entitled to one vote.

In order to vote at the extraordinary general meeting, shareholders may be present in person or represented by a duly appointed proxy. Shareholders who cannot attend the meeting in person are invited to send a duly completed and signed proxy form to the address of the Company to arrive not later than 9 February 2001. Proxy forms will be sent to shareholders with this notice and can also be obtained at the address of the Company, being 672 rue de Neudorf, L-2220 Findel.

I (00134/256/58)

The Board of Directors of FRONTRUNNER II, Sicav.

BERENIS, Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2546 Luxembourg, 5, rue C.M. Spoo.
R.C. Luxembourg B 18.900.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra au siège social de la société à Luxembourg, 5, rue C.M. Spoo, le vendredi 9 février 2001 à 11.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Dissolution de la société;
2. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes;
3. Nomination d'un ou de plusieurs liquidateurs et définition de ses ou de leurs pouvoirs;
4. Divers.

I (00093/546/15)

Le Conseil d'Administration.

KENORA S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 42.657.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 15 février 2001 à 11.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du conseil d'administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2000 et affectation des résultats,

- Quitus à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
- Renouvellement du mandat des administrateurs et du commissaire aux comptes,
- Autorisation à conférer au Conseil d'Administration de convertir le capital social de la société de LUF en Euro dans le cadre de la loi du 10 décembre 1998.

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

I (00133/755/20)

Le Conseil d'administration.

ION S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.
R. C. Luxembourg B 55.032.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 2 février 2001 à 10.00 heures au siège social de la société.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation des bilan et compte de Profits et Pertes au 30 septembre 2000.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge aux Administrateurs et Commissaire aux Comptes.
5. Divers.

II (00047/806/15)

Le Conseil d'Administration.

MANDY S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R.C. Luxembourg B 48.272.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 29 janvier 2001 à 14.30 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- a. transfert du siège social de la société;
- b. acceptation de la démission des administrateurs et du commissaire aux comptes de la société et nomination de leurs remplaçants;
- c. délibération conformément à l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales;
- d. divers.

II (00103/045/16)

Le Conseil d'administration.

PANELFUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2951 Luxembourg, 50, avenue J.F. Kennedy.
R. C. Luxembourg B 33.232.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le vendredi 2 février 2001 à 9.00 heures, dans les locaux de la BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A., sis 41, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

Ordre du jour:

1. Introduction de la possibilité de gestion des actifs de la SICAV par clonage;
2. Transfert de la date de tenue de l'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires du 2^{ème} jeudi du mois de mars à 17.15 heures au quatrième jeudi du mois d'avril à 9.00 heures;
3. A cet effet, refonte complète des Statuts de la SICAV;
4. Divers.

Les actionnaires pourront prendre connaissance du texte des modifications et des nouveaux Statuts proposés sur simple demande au siège de la société.

Conformément à l'article 67-1 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée par la loi du 7 septembre 1987, l'Assemblée ne pourra valablement délibérer que si la moitié au moins du capital de la société est présente ou représentée à l'Assemblée. Les décisions devront être prises par les deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

Pour pouvoir assister ou être représentés à l'Assemblée Générale, les propriétaires d'actions au porteur devront faire part de leur désir d'assister à l'Assemblée et effectuer le dépôt de leurs actions aux guichets des agences de:

en Belgique:

- FORTIS BANQUE

au Grand-Duché de Luxembourg:

- BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A.

le tout cinq jours francs au moins avant la réunion.

Les actionnaires en nom seront admis sur justification de leur identité, à condition d'avoir, cinq jours francs au moins avant la réunion, fait connaître leur intention de prendre part à l'Assemblée.

II (00076/584/30)

Le Conseil d'Administration.

B.O.P. S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 54.607.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 2 février 2001 à 9.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 31 décembre 1999 et 2000
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales
5. Divers.

II (04685/795/16)

Le Conseil d'Administration.

FANT S.A., Société Anonyme.

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

R.C. Luxembourg B 45.770.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 29 janvier 2001 à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- a. transfert du siège social de la société;
- b. acceptation de la démission des administrateurs et du commissaire aux comptes et nomination de leurs remplaçants;
- c. divers.

II (00105/045/15)

Le Conseil d'administration.

ISNY S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 30.285.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 2 février 2001 à 9.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 2000
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Nominations statutaires
5. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales
6. Divers.

II (04686/795/17)

Le Conseil d'Administration.

KESERA INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 30.208.

—
Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 2 février 2001 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 2000
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Nominations statutaires
5. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales
6. Divers.

II (04687/795/17)

Le Conseil d'Administration.

HORTENSE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 15, rue de la Chapelle.
R.C. Luxembourg B 54.641.

—
Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 29 janvier 2001 à 9.30 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- a. transfert du siège social de la société;
- b. acceptation de la démission des administrateurs et du commissaire aux comptes de la société et nomination de leurs remplaçants;
- c. divers.

II (00104/045/15)

Le Conseil d'administration.
