

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° 1067**26 novembre 2001****SOMMAIRE**

| | | | |
|---|--------------|---|--------------|
| Adacta S.A.H., Strassen | 51202 | Jerry Benson Holding S.A., Luxembourg | 51214 |
| Admiral Corporation S.A., Luxembourg | 51202 | KBC Districlick, Sicav, Luxembourg | 51207 |
| Advanced New Technologies, S.à r.l., Luxembourg | 51202 | KBC Money, Sicav, Luxembourg | 51215 |
| Ambrosden, S.à r.l., Luxembourg | 51204 | KBC Renta, Sicav, Luxembourg | 51205 |
| Ambrosden, S.à r.l., Luxembourg | 51204 | Lorraine Investments Luxembourg S.A., Luxembourg | 51208 |
| Andante International, S.à r.l., Luxembourg | 51203 | Media Management S.A., Luxembourg | 51209 |
| Apruzzese Luxembourg S.A., Howald | 51216 | MeesPierson Strategy, Sicav, Luxembourg | 51205 |
| Artal Group S.A., Luxembourg | 51211 | Merrill Lynch Equity/Convertible Series, Sicav, Luxembourg | 51209 |
| BGL Investment Partners S.A. Luxembourg, Luxembourg | 51206 | Milan International Funds, Sicav, Luxembourg | 51209 |
| BrainHeart Roaming Services S.A., Luxembourg .. | 51191 | Multi Assets Garant II | 51195 |
| Christiania, Sicav, Luxembourg | 51211 | Multi Europlacement, Sicav, Luxembourg | 51215 |
| Concerto Fund, Sicav, Luxembourg | 51207 | Parbat Finance S.A., Luxembourg | 51204 |
| Crédit Agricole Indosuez Luxembourg S.A., Luxembourg | 51203 | Pirotte, Schaer & Associés S.A., Luxembourg ... | 51215 |
| DB Opportunity | 51170 | Privat/Degroof, Sicav, Luxembourg | 51208 |
| DWS FlexInvest Garant II | 51194 | SEB Invest Funds, Sicav, Luxembourg | 51171 |
| Efulux, S.à r.l., Luxembourg | 51169 | The Emerging Markets Brewery Fund, Sicav, Luxembourg | 51216 |
| Fastnet Resources S.A., Luxembourg | 51203 | Thornton Pacific Investment Fund, Sicav, Luxembourg | 51210 |
| Feni Holding S.A., Luxembourg | 51206 | Van Lanschot Umbrella Fund, Sicav, Mamer | 51204 |
| (La) Gardia S.A.H., Luxembourg | 51206 | WSP Investment S.A.H., Strassen | 51208 |
| Hypo Portfolio Selection, Sicav, Luxembourg | 51210 | | |

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

Siège social: L-2721 Luxembourg, 2, rue Alphone Weicker.
R. C. Luxembourg B 53.565.

Constituée par-devant M^e Gérard Lecuit, notaire de résidence à Hesperange, en date du 12 janvier 1996, acte publié au Mémorial C n° 153 du 28 mars 1996, modifiée par-devant le même notaire en date du 31 octobre 1997, acte publié au Mémorial C n° 125 du 27 février 1998.

Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 17 mai 2001, vol. 553, fol. 18, case 6, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.

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

Pour EFULUX, S.à r.l.

KPMG Experts Comptables

Signature

(32124/537/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.

DB OPPORTUNITY, Fonds Commun de Placement.

Zusätzlich zu den Artikeln 1 bis 16 des allgemeinen Teils des Verwaltungsreglements gemäß Veröffentlichung im Mémorial C vom 22. Juli 1992, 26. Oktober 1992, 22. Dezember 1992 und vom 30.9.1998 gelten für den DB OPPORTUNITY mit Wirkung vom 26. November 2001 folgende Bestimmungen:

*Besonderer Teil***Art. 17. Anlagepolitik**

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer Rendite in Euro. Der Fonds wird als gemischter Fonds in Anleihen, Wandelanleihen und sonstigen festverzinslichen Wertpapieren oder Anleihen mit variablem Zinssatz angelegt, die an Börsen oder einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, in einem Staat der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) gehandelt werden, und in Aktien, die vornehmlich von namhaften europäischen Emittenten ausgegeben worden sind. Zur Optimierung des Anlageziels kann der Aktienanteil oder auch der Rentenanteil des Fondsvermögens unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung zeitweise 100% betragen. Hierzu werden des weiteren im Rahmen der in Artikel 4 aufgeführten gesetzlichen Grenzen Geldmarktinstrumente eingesetzt. In Abweichung von Artikel 4 Absatz 6 b) des Verwaltungsreglements Allgemeiner Teil darf die Summe der Prämien für den Erwerb der unter Artikel 4 Absatz 6 a) des Verwaltungsreglements Allgemeiner Teil genannten Optionen 35% des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen. Bezüglich der Chancen und Risiken von Optionsgeschäften wird insbesondere auf Artikel 4 Absatz 6 a) des Verwaltungsreglements Allgemeiner Teil hingewiesen. Das Fondsvermögen kann darüber hinaus in allen anderen zulässigen Vermögenswerten angelegt werden.

Art. 18. Fondswährung, Ausgabe- und Rücknahmepreis

1. Die Fondswährung ist der Euro.
2. Ausgabepreis ist der Anteilwert zuzüglich einer Verkaufsprovision von bis zu 5%. Er ist zahlbar unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.
3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert.

Art. 19. Anteile

Die Fondsanteile werden in Globalzertifikaten verbrieft. Ein Anspruch auf Auslieferung effektiver Stücke besteht nicht.

Art. 20. Kosten

1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen ein Entgelt von bis zu 1% p.a. auf das Netto-Fondsvermögen auf Basis des täglich ermittelten Anteilwertes.
2. Die Depotbank erhält aus dem Fondsvermögen
 - a) ein Entgelt in Höhe von bis zu 0,1% p.a. auf das Netto-Fondsvermögen auf Basis des täglich ermittelten Anteilwertes;
 - b) eine Bearbeitungsgebühr von 0,125% des Betrages jeder Wertpapiertransaktion für Rechnung des Fonds (soweit ihr dafür nicht bankübliche Gebühren zustehen).
3. Die Auszahlung der Vergütungen erfolgt zum Monatsende. Sämtliche Kosten werden zunächst dem laufenden Einkommen und den Kapitalgewinnen sowie zuletzt dem Fondsvermögen angerechnet.
4. Die Verwaltungsgesellschaft kann dem Fonds neben den Kosten im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Wertpapieren folgende Kosten belasten:
 - a) Steuern, die auf das Fondsvermögen, dessen Einkommen und die Auslagen zu lasten des Fonds erhoben werden;
 - b) Kosten für Rechtsberatung, die der Verwaltungsgesellschaft oder der Depotbank entstehen, wenn sie im Interesse der Anteilinhaber dieses Fonds handeln;
 - c) Kosten der Wirtschaftsprüfer, Repräsentanten und steuerlicher Vertreter;
 - d) Sonstige Kosten der Anlage und Verwaltung des Fondsvermögens. Gründungskosten und weitere Kosten, die in diesem Zusammenhang stehen, können dem Fondsvermögen belastet und im laufenden Geschäftsjahr abgeschrieben werden.

Art. 21. Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr endet jedes Jahr am 31. Dezember, erstmals am 31. Dezember 2002. Ein erster geprüfter Jahresbericht wird zum 31. Dezember 2002 erscheinen, ein erster ungeprüfter Halbjahresbericht erscheint zum 30. Juni 2002.

Art. 22. Dauer des Fonds

Der Fonds ist auf unbestimmte Zeit errichtet.

Luxemburg, den 8. November 2001.

DWS INVESTMENT S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 13 novembre 2001, vol. 560, fol. 3, case 11. – Reçu 500 francs.

DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A.

Depotbank

Unterschriften

Le Receveur (signé): J. Muller.

(72164/999/61) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 novembre 2001.

SEB INVEST FUNDS, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

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

STATUTES

In the year two thousand and one, on the thirtieth of October.
Before Us, Maître Edmond Schroeder, notary, residing in Mersch.

There appeared:

1) SEB INVEST FONDSMAEGLERSELSKAB A/S, with registered office at Landemaerket 10, Postboks 2098, 1014 Kobenhavn K, Denmark,
duly represented by Mr Pierre Delandmeter, residing in Luxembourg by virtue of a proxy given in Luxembourg, on 26th of October 2001; and

2) Mr Pierre Delandmeter, prenamed,
acting for his own behalf.

The proxy given, signed *ne varietur* by all the parties and the undersigned notary, will remain annexed to this document to be filed with the registration authorities.

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

Title I. Name - Registered Office - Duration - Purpose**Art. 1. Name.**

There exists among the subscribers and all those who may become owners of shares hereafter issued, a public limited company («société anonyme») qualifying as an investment company with variable share capital («société d'investissement à capital variable») under the name of SEB INVEST FUNDS, SICAV (herein after the «Company»).

Art. 2. Registered Office.

The registered office of the Company is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad (but in no event in the United States of America, its territories or possessions) by decision of the Board of Directors (herein after the «Board»).

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

Art. 3. Duration.

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

Art. 4. Purpose.

The exclusive purpose of the Company is to invest the funds available to it in securities and other assets permitted by law, within the limits of the investment policies and restrictions determined by the Board pursuant to Article 17 hereof, with the purpose of diversifying investment risks and affording its shareholders the benefit of the management of the assets of the Company's Sub-Funds.

The Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the largest extent permitted under the law of March 30, 1988 regarding undertakings for collective investment or any legislative replacements or amendments thereof.

Title II. Share Capital - Shares - Net Asset Value**Art. 5. Share Capital.**

The capital of the Company shall at any time be equal to the Total Net Assets of all Sub-Funds of the Company as defined in Article 10 hereof and shall be represented by fully paid up shares of no par value, divided into several Classes, as the Board may decide to issue within the relevant Sub-Fund.

The Board may decide, in accordance with Article 7, if and from which date shares of different Classes shall be offered for sale, those shares to be issued on terms and conditions as shall be decided by the Board.

Such shares may, as the Board shall determine, correspond to separate portfolios of assets (each a «Sub-Fund»), (which may, as the Board may determine, be denominated in different currencies) and the proceeds of the issue of shares of each Sub-Fund be invested pursuant to Article 4 hereof for the exclusive benefit of the relevant Sub-Fund in transferable securities or other assets permitted by law as the Board may from time to time determine in respect of each Sub-Fund. Each Sub-fund may be represented by one or more classes of shares which differ by investor type or any other element decided by the Board and specified in the prospectus. The Company shall be considered as one single legal entity. However, each Sub-Fund shall be responsible only for its own obligations.

The minimum capital as provided by law shall be the equivalent in Euro of fifty million Luxembourg francs (LUF 50,000,000.-) and has to be reached within six months after the date on which the Company has been authorised as a collective investment undertaking under Luxembourg law. The initial capital is thirty-five thousand Euro (EUR 35,000) divided into thirty-five (35) fully paid up shares of no par value.

The Company has the power to acquire for its own account its shares at any time.

Art. 6. Form of Shares.

The Company shall issue shares in registered form only.

Share certificates (herein after «the certificates») of the relevant Class of any Sub-Fund will be issued only upon request. Certificates shall be signed by two directors. Such signatures shall be either manual, or printed, or in facsimile. However, one of such signatures may be made by a person duly authorised thereto by the Board, in which case, it shall be manual.

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

The inscription of the shareholder's name in the register of shares evidences his right of ownership on such registered shares. A certificate for such inscription shall be delivered to the shareholder only upon his request.

Transfer of registered shares shall be effected (i) if certificates have been issued, upon delivering the certificate or certificates representing such shares to the Company along with other instruments of transfer satisfactory to the Company, and (ii), if no share certificates have been issued, by a written declaration of transfer to be inscribed in the register of shareholders, dated and signed by the transferor and transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore. Any transfer of registered shares shall be entered into the register of shareholders.

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

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

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

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

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

The Company recognises only one single owner per share. If one or more shares are jointly owned or if the ownership of such share(s) is disputed, all persons claiming a right to such share(s) have to appoint one single attorney to represent such share(s) towards the Company. The failure to appoint such attorney implies a suspension of all rights attached to such share(s).

The Company may decide to issue fractional shares. Such fractional shares shall not be entitled to vote but shall be entitled to participate in the Net Assets of the Company on a pro rata basis.

Art. 7. Issue and conversion of Shares.

Issue of shares

The Board is authorised without limitation to issue at any time additional shares of no par value fully paid up, in any Class within any Sub-Fund, without reserving the existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued. The initial payment required per investor amounts to one hundred thousand EUR (EUR 100,000.-) for any Sub-Fund. The Board of Directors can decide on a case-by-case basis to lower this amount, but in no case may this amount be lower than EUR 15,000.-.

When shares are issued by the Company, the Net Asset Value per share is calculated in accordance with Article 10 hereof. The issue price of shares to be issued is based on the Net Asset Value per share of the relevant Class of shares in the relevant Sub-Fund, as determined in compliance with article 10 hereof, plus any additional issue commission, placement fee or cost as determined by the Board and as disclosed in the current prospectus. Any taxes, commissions and other fees incurred in the respective countries in which Company shares are sold will also be charged.

Shares will only be allotted upon acceptance of the subscription and receipt of payment of the issue price. The issue price will be paid to the Fund within the settlement period determined by the Board which is maximum two Bank Business Days after the Valuation Date. The subscriber will without undue delay, upon acceptance of the subscription and receipt of the issue price, receive title to the shares purchased by him.

Applications received at the registered office of the Company prior to the notice period determined by the Board preceding a given Valuation Date and for which the subscription has been accepted by the Company, shall be settled at the issue price calculated on the said Valuation Date in Luxembourg. Applications can be submitted for payment only in the currency as determined by the Board and indicated in the prospectus.

Applications for the issue and conversion of shares received later than the notice period determined by the Board preceding a given Valuation Date will be settled at the issue price calculated on the following Valuation Date.

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

The Company may, in the course of its sales activities and at its discretion, cease issuing shares, refuse purchase applications and suspend or limit in compliance with article 11 hereof, the sale for specific periods or permanently, to in-

dividuals or corporate bodies in particular countries or areas. The Company may also at any time compulsorily redeem shares from shareholders who are excluded from the acquisition or ownership of Company shares.

Conversion of shares

Any shareholder may request conversion of the whole or part of his shares corresponding to a certain Sub-Fund into shares of another Sub-Fund, provided that the issue of shares by this Sub-Fund has not been suspended and provided that the Board may impose such restrictions as to, inter alia, the possibility or the frequency of conversion, and may make conversion subject to payment of such charge, as it shall determine and disclose in the current prospectus.

If a valid written request is received prior to the notice period determined by the Board preceding a Valuation Date, the request will be processed at the relevant Net Asset Value calculated as of the said Valuation Date. If the request is received later than the notice period determined by the Board preceding a Valuation Date, the request will not be processed using this Valuation Date's Net Asset Value per Share but will be based upon the following Valuation Date's Net Asset Value per Share.

The Board may resolve the conversion of shares of one Sub-Fund into shares of another Sub-Fund, in the case that the Board estimates that it is no longer economically reasonable to operate this Sub-Fund. During the month following the publication of such a decision, as described in Article 24 hereafter, shareholders of the Classes and the Sub-Fund concerned are authorised to redeem all or part of their shares at their Net Asset Value - free of charge - in accordance with the guidelines outlined in article 8.

Shares not presented for redemption will be exchanged on the basis of the Net Asset Value of the corresponding Class of shares calculated for the day on which this decision will take effect.

The same procedures apply to the submission of conversion applications as apply to the issue and redemption of shares.

The conversion of shares will be processed as a redemption of shares of a Sub-Fund combined with a simultaneous issue of shares of the acquired Sub-Fund. If the shareholders decide on their own initiative to convert their shares, the Company may charge them a conversion commission.

Art. 8. Redemption of Shares.

Any shareholder may request the redemption of all or part of his shares by the Company, under the terms and procedures set forth by the Board in the sales documents for the shares and within the limits provided by law and these Articles. The minimum redemption amount required per transaction is set at ten thousand EUR (EUR 10,000.-) or any other amount decided by the Board.

Applications received prior to the notice period determined by the Board preceding a given Valuation Date in Luxembourg shall be settled at the redemption price calculated on the said Valuation Date in Luxembourg. Applications for the redemption of shares received later than the notice period determined by the Board preceding the Valuation Date will be settled at the redemption price calculated on the next following Valuation Date.

The redemption price is based on the Net Asset Value per share less a redemption commission, whose amount is determined by the Board and specified in the prospectus. Moreover, any taxes, commissions and other fees incurred in the respective countries in which Company shares are sold will be charged.

Payment of the redemption price will be executed in the currency fixed by the Board and indicated in the prospectus, within 5 Bank Business Days after the relevant Valuation Date and only after the receipt of the proper documentation. If in exceptional circumstances the liquidity of a Sub-Fund is not sufficient to enable the payment to be made 5 Bank Business Days after the relevant Valuation Date, such payment will be made as soon as reasonably practicable thereafter.

If as a result of any request for redemption, the number or the aggregate Net Asset Value of the shares held by any shareholder would fall below such number or such value as determined by the Board and as indicated in the prospectus, then the Company may decide that this request be treated as a request for redemption for the full balance of such shareholder's holding of shares.

Further, if on any Valuation Date redemption and conversion requests pursuant to this article exceed a certain level determined by the Board in relation to the number of shares in issue in any Sub-Fund, the Board may decide that part or all of such requests for redemption or conversion will be deferred for a period and in a manner that the Board considers to be in the best interests of the relevant Sub-Fund. On the next Valuation Date following that period, these redemption and conversion requests will be met in priority to later requests.

A redemption request shall be irrevocable, except in case of and during any period of suspension of redemption. Any such request must be filed by the shareholder in written form at the registered office of the Company or, if the Company so decides, at the office of any other person or entity appointed by it as its agent for redemption of shares, together with the delivery of any certificate or certificates for such shares in proper form and accompanied by proper evidence of transfer or assignment. For this purpose redemption forms are available from the Company or any other person or entity appointed by it as its agent for redemption of shares upon request.

In the event of an excessively large volume of redemption applications, the Company may decide to delay execution of the redemption applications until the corresponding assets of the Company are sold without unnecessary delay. On payment of the redemption price, the corresponding Company share ceases to be valid.

All redeemed shares shall be cancelled.

Art. 9. Restrictions on Ownership of Shares.

The Company may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any person, firm or corporate body, namely any person in breach of any law or requirement of any country or governmental authority and any person which is not qualified to hold such shares by virtue of such law or requirement or if in the opinion of the Company such holding may be detrimental to the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, or if as a result thereof the Company may become subject to laws (including without limitation tax laws) other than those of the Grand Duchy of Luxembourg.

Specifically but without limitation, the Company may restrict the ownership of shares in the Company by any non authorised persons and for such purposes the Company may:

A.- decline to issue any shares and decline to register any transfer of a share, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such shares by a non authorised person or a person holding more than a certain percentage of capital determined by the Board («non authorised person»); and

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

C.- decline to accept the vote of any non authorised person at any meeting of shareholders of the Company; and

D.- where it appears to the Company that any non-authorised person either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares, direct such shareholder to sell his shares and to provide to the Company evidence of the sale within thirty (30) days of the notice. If such shareholder fails to comply with the direction, the Company may compulsorily redeem or cause to be redeemed from any such shareholder all shares held in the following manner:

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

Any such notice may be served upon such shareholder by posting the same in a registered envelope addressed to such shareholder at his last address known to or appearing in the books of the Company.

Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such shareholder shall cease to be the owner of the shares specified in such notice and his name shall be removed from the register of shareholders.

(2) The price at which each such share is to be purchased (the «purchase price») shall be an amount based on the Net Asset Value per share as at the Valuation Date specified by the Board for the redemption of shares in the Company next preceding the date of the purchase notice, as determined in accordance with Article 8 hereof, less any service charge provided therein.

(3) Payment of the purchase price will be made available to the former owner of such shares normally in the currency fixed by the Board for the payment of the redemption price of the shares of the Company and will be deposited for payment to such owner by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the purchase notice) upon final determination of the purchase price. Upon service of the purchase notice as aforesaid such former owner shall have no further interest in such shares or any of them, nor any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right to receive the purchase price (without interest) as aforesaid. Any funds receivable by a shareholder under this paragraph, but not collected within a period of five years from the date specified in the purchase notice, may not thereafter be claimed and shall revert to the relevant Sub-Fund. The Board shall have power from time to time to take all steps necessary to perfect such reversion and to authorise such action on behalf of the Company.

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

Art. 10. Calculation of Net Asset Value per Share.

The Net Asset Value per share of each Class of Shares for each Sub-Fund is calculated in EUR as of the last Bank Business Day of every month or as of each other Bank Business Day in the month determined by the Board. The Net Asset Value of each Class of Shares is calculated by dividing the value of the proportion of the assets of the relevant Sub-Fund properly allocable to the relevant Class, less the value of the proportion of the liabilities of the Sub-Fund properly allocable to such Class, by the total number of Shares of such Class issued and outstanding as of the relevant Valuation Date. The Net Asset Value will be rounded to 2 (two) decimal places.

All Net Asset Value calculations will first be made in EUR. For this purpose, assets or liabilities expressed in currencies other than EUR will be translated into EUR at the prevailing market rate on the Valuation Date. For the Sub-Funds denominated in currencies other than EUR (if any), the result of such calculations will be translated into the relevant currency at the prevailing market rate on the Valuation Date.

I. The assets of the Sub-Funds shall include:

- 1) all cash in hand, receivable or on deposit, including any interest accrued thereon;
- 2) all bills and notes payable on demand and any account due (including the proceeds of securities sold but not yet collected);
- 3) all securities, shares, bonds, time notes, debentures, debenture stocks, subscription rights, warrants, options, and other securities, money market instruments and similar assets owned or contracted for by the relevant Sub-Fund;
- 4) all interest accrued on any interest-bearing assets owned by the relevant Sub-Fund except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such asset;
- 5) the preliminary expenses of the relevant Sub-Fund, including the cost of issuing and distributing shares of the Company, insofar as the same have not been written off;
- 6) all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

The value of such assets shall be determined as follows:

(a) Securities, which are listed on an official stock exchange or traded on any other regulated market, are valued at the last available closing price on the principal market on which they are traded, and/or as furnished by a pricing service approved by the Board of Directors.

(b) If a price cannot be obtained for a security or such price is not representative of the security's fair value, such security will be valued at the fair value at which it is expected that it may be resold, as determined by or under the direction of the Board of Directors.

(c) Unlisted securities are valued on the basis of their probable bid price as determined in good faith by the Board of Directors or their delegates.

(d) The liquidating value of futures, forward or options contracts traded on U.S. exchanges or on other organized markets in the United States shall be based upon the last available settlement prices of these contracts on exchanges and organized markets on which the particular futures, forward or options contracts are traded by the Fund; provided that if a futures, forward or options contract could not be liquidated on the day with respect to which net assets are being determined, the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the Board of Directors may deem fair and reasonable.

The liquidating value of futures, forward or options contracts not traded on U.S. exchanges or on other organized markets in the United States shall mean their net liquidating value determined, pursuant to the policies established by the Board of Directors, on a basis consistently applied for each different variety of contracts.

Over-the-Counter (OTC) futures, forward or options contracts will be valued by the Board of Directors on the basis of market information or on the basis of information obtained from external parties, such as Commodity Trading Advisers (CTA's).

(e) Swaps will be valued at their market value established by reference to the applicable interest rate curve.

(f) Cash and other liquid assets are valued at their nominal value plus accrued interest.

(g) Loans are valued at their nominal value plus accrued interest.

The value of all assets and liabilities not expressed in the reference currency of the Sub-Fund will be converted into the reference currency of the Sub-Fund at the middle rate between spot bid and spot ask rates, as quoted in Luxembourg, or if unavailable as quoted on a representative market for the relevant currency on the Luxembourg Bank Business Day preceding the relevant Valuation Date.

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

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

In the absence of bad faith, negligence or manifest error, every decision in calculating the Net Asset Value taken by the Board or by any bank, company or other organisation which the Board may appoint for the purpose of calculating the Net Asset Value (the «delegate of the Board»), shall be final and binding on the Company and present, past or future shareholders.

II. The liabilities of the Sub-Funds shall include:

- 1) all loans, bills and accounts payable;
- 2) all accrued interest on loans of the Sub-Funds (including accrued fees for commitment for such loans);
- 3) all accrued or payable expenses (including administrative expenses, advisory and management fees, including custodian fees and corporate agents' fees);
- 4) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money;
- 5) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Valuation Date, as determined from time to time by the Company, and other reserves (if any) authorised and approved by the Board, as well as such amount (if any) as the Board may consider to be an appropriate allowance in respect of any contingent liabilities of the Company;
- 6) all other liabilities of each Sub-Fund of whatsoever kind and nature reflected in accordance with generally accepted accounting principles. In determining the amount of such liabilities each Sub-Fund shall take into account all expenses payable by the Company / Sub-Fund which shall comprise formation expenses, fees payable to its investment advisers, fees and expenses payable to its accountants, custodian and its correspondents, domiciliary, administrative, registrar and transfer agents, any paying agent, any distributors and permanent representatives in places of registration, as well as any other agent employed by the Company respectively the Sub-Funds, the remuneration of the directors and their reasonable out-of-pocket expenses, insurance coverage and reasonable travelling costs in connection with Board meetings, fees and expenses for legal and auditing services, any fees and expenses involved in registering and maintaining the registration of the Company with any Governmental agencies or stock exchanges in the Grand Duchy of Luxembourg and in any other country, reporting and publishing expenses, including the cost of preparing, translating, printing, advertising and distributing prospectuses, explanatory memoranda, periodical reports or registration statement, the cost of printing certificates, and the costs of any reports to shareholders, the cost of convening and holding shareholders' and Board of Directors' meetings, all taxes, duties, governmental and similar charges, and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, the cost of publishing the issue and redemption prices, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex. The Sub-Fund may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods.

III. The assets shall be allocated as follows:

The Board of Directors shall establish a Sub-Fund in respect of each Class of shares and may establish a Sub-Fund in respect of two or more Classes of shares in the following manner:

a) If two or more Classes of shares relate to one Sub-Fund, the assets attributable to such Classes shall be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the Sub-Fund concerned. Within a Sub-Fund, Classes of shares may be defined from time to time by the Board so as to correspond to (i) a specific type of investors, such as institutional investors or retail investors and/or (ii) a specific sales and redemption charge structure and/or (iii) a specific management or advisory fee structure;

b) The proceeds to be received from the issue of shares of a Class shall be applied in the books of the Company to the Sub-Fund corresponding to that Class of shares, provided that if several Classes of shares are outstanding in such Sub-Fund, the relevant amount shall increase the proportion of the Net Assets of such Sub-Fund attributable to the Class of shares to be issued;

c) The assets and liabilities and income and expenditure applied to a Sub-Fund shall be attributable to the Class or Classes of shares corresponding to such Sub-Fund;

d) Where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the Company to the same Sub-Fund as the assets from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or diminution in value shall be applied to the relevant Sub-Fund;

e) Where the Company incurs a liability which relates to any asset of a particular Sub-Fund or to any action taken in connection with an asset of a particular Sub-Fund, such liability shall be allocated to the relevant Sub-Fund;

f) In the case where any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular Sub-Fund, such asset or liability shall be allocated to all the Sub-Funds pro rata to the Net Asset Values of the relevant Classes of shares or in such other manner as determined by the Board acting in good faith, provided that such liability shall be binding upon the Company as a whole.

IV. For the purpose of the Net Asset Value computation:

1) Shares of the Company to be redeemed under Article 8 hereof shall be treated as existing and taken into account until immediately after the time specified by the Board on the relevant Valuation Date, and from such time and until paid by the Company the price therefore shall be deemed to be a liability of the Company;

2) Shares to be issued by the Company shall be treated as being in issue as from the time specified by the Board on the Valuation Date on which such valuation is made, and from such time and until received by the Company the price therefore shall be deemed to be a debt due to the Company;

3) All investments, cash balances and other assets expressed in currencies other than the currency in which the Net Asset Value for the relevant Sub-Fund is calculated shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the Net Asset Value of shares; and

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

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

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

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

Art. 11. Frequency and Temporary Suspension of Calculation of Net Asset Value per Share of Issue and Redemption of Shares.

For each Sub-Fund, the Company may suspend the determination of the Net Asset Value and may suspend the issue and redemption of shares when:

(a) any market or stock exchange on which a material part of any Sub-Fund's investments are quoted, is closed, other than for normal closures, or when dealings are substantially restricted or suspended; or

(b) the disposal of its investments or the determination of its assets' value is not possible due, inter alia, to a local crisis or a communications breakdown; or

(c) for any other reason the prices of any investments owned by any Sub-Fund cannot promptly or accurately be ascertained; or

(d) as a result of exchange or other restrictions or difficulties affecting the transfer or remittance of funds, transactions are rendered impossible or impracticable, or when purchases and sales of assets cannot be effected at the normal rate of exchange; or

(e) a failure to do so might result for any Sub-Fund or its Shareholders in suffering any financial disadvantage, which might not otherwise have been suffered.

The Fund shall immediately suspend the issue and redemption of Shares

(a) in the case of a voluntary decision to liquidate the Fund or any Sub-Fund, on or after the day of publication of the first notice convening the general meeting of Shareholders for this purpose; and

(b) upon the occurrence of an event causing it to enter into liquidation.

The investors having applied for subscription and Shareholders having requested redemption of their Shares will be promptly notified of any such suspension and will be promptly notified of the termination of such suspension.

Title III. Administration and Supervision

Art. 12. Directors.

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

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

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

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

Art. 13. Board meetings.

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

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

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

Written notice of any meeting of the Board shall be given to all directors at least twenty-four hours prior to the date set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by consent in writing, by telegram, telex, telefax or any other similar means of communication. Separate notice shall not be required for meetings held at times and places fixed in a resolution adopted by the Board.

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

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

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

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

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

Resolutions are taken by a majority vote of the directors present or represented.

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

Art. 14. Powers of the Board.

The Board is vested with the broadest powers to perform all acts of disposition and administration within the Company's purpose, in compliance with the investment policy as determined in Article 17 hereof.

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

Art. 15. Corporate Signature.

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

Art. 16. Delegation of power.

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

Art. 17. Investment Policies and Restrictions.

The Board, based upon the principle of risk diversification, has the power to determine the investment policies and strategies of the Company and the course of conduct of the management and business affairs of the Company, within the restrictions as shall be set forth by the Board in compliance with applicable law and regulations, or shall be adopted from time to time by resolutions of the Board and as shall be described in any prospectus referring to the offer of the shares.

Art. 18. Techniques and Instruments.

The Company with respect to each of its Compartments is authorized:

To employ techniques and instruments relating to transferable securities provided that such techniques and instruments are used for the purpose of efficient portfolio management;

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

Art. 19. Investment Adviser.

The Board of the Company may appoint an investment adviser (herein after the «Investment Adviser») who shall supply the Company with recommendation and advice with respect to the Company's investment policy pursuant to Article 17 hereof.

Art. 20. Conflict of Interest.

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

In the event that any director or officer of the Company may have in any transaction of the Company an interest different to the interests of the Company, such director or officer shall make known to the Board such conflict of interest and shall not consider or vote on any such transaction, and such transaction and such director's or officer's interest therein shall be reported to the next succeeding general meeting of shareholders.

The term «conflict of interest», as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or without interest in any matter, position or transaction involving the Promoter, the Investment Advisers, the Custodian, the distributors as well as any other person, company or entity as may from time to time be determined by the Board on its discretion.

Art. 21. Indemnification of Directors.

The Company 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 Company or, at its request, of any other company of which the Company is a shareholder or a creditor and from which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Art. 22. Auditors.

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

The auditor shall fulfil all duties prescribed by the law of March 30, 1988 regarding undertakings for collective investment.

Title IV. General Meetings - Accounting Year - Distributions**Art. 23. Representation.**

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

Art. 24. General Meetings.

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

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

The annual general meeting shall be held in accordance with Luxembourg law in Luxembourg City at the registered office of the Company as specified in the notice of meeting, on the last Tuesday of March in each year.

If such day is not a Bank Business Day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next business day.

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

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

The notice of meeting shall be published as provided for by law in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, in one or more Luxembourg newspapers, and in such other newspapers as the Board may decide.

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

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

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

Each share in whatever Sub-Fund and Class, regardless of the Net Asset Value per share of such Class within such Sub-Fund is entitled to one vote, in compliance with Luxembourg law and these Articles of Incorporation. Only full shares are entitled to vote. A shareholder may act at any meeting of shareholders by giving a written proxy to another person, who need not be a shareholder and who may be a director of the Company.

Resolutions concerning the interests of shareholders of the Company shall be taken in a general meeting and resolutions concerning the particular rights of the shareholders of one specific Sub-Fund shall, in addition, be taken by this Sub-Fund's general meeting.

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

As long as the share capital is divided into different Sub-Funds, the rights attached to the shares of any Sub-Fund (unless otherwise provided by the terms of issue of the shares of the Sub-Fund) may, whether or not the Company is being wound up, be varied with the sanction of a resolution passed at a separate general meeting of the holders of the shares of that Sub-Fund by a majority of two-thirds of the votes cast at such separate general meeting. To every such separate general meeting the provisions of these Articles relating to general meeting shall *mutatis mutandis* apply, but so that the minimum necessary quorum at every such separate general meeting shall be holders of the shares of the relevant Sub-Fund present in person or by proxy holding not less than one-half of the issued shares of that Sub-Fund (or, if at any adjourned Sub-Fund meeting the number of holders or quorum as defined above is not present, any one person present holding shares of that Sub-Fund or his proxy shall be quorum).

Art. 25. Liquidation and Merging of Sub-Funds.

The Board may resolve the liquidation of one or several Sub-Funds in the case that the respective Sub-Fund's Net Assets fall below an amount determined by The Board of Directors to be the minimum level for such Sub Fund to be operated in an economically efficient manner, or in case of changes in the political or economic environment.

Upon proposal by the Board, the general meeting of the shareholders of a Sub-Fund can reduce the capital of the Company by cancellation of all the shares issued by this Sub-Fund and refund to the shareholders the Net Asset Value of their shares. The Net Asset Value is calculated for the day on which the decision shall take effect, taking into account the actual price realised on liquidating the Sub-Fund's assets and any costs arising from this liquidation.

The shareholders will be informed of the general meeting's decision or the Board's decision to withdraw shares of a specific Sub-Fund, as the case may be, via a corresponding bulletin published in the «Mémorial», in a Luxemburger newspaper, and in such other newspapers as the Board may decide. The countervalue of the Net Asset Value of shares liquidated which have not been presented by shareholders for redemption shall be deposited with the Custodian for a period of six months; after such period, the liquidation proceeds not distributed will be deposited with the Caisse des Consignations in Luxembourg until expiry of the legal prescription period.

Under the same circumstances as provided in the first paragraph of this Article, the Board may decide the cancellation of shares of a specified Sub-Fund or Sub-Funds and the allocation of shares to be issued by another Sub-Fund of the Company. Notwithstanding the powers conferred to the Board in this paragraph, the decision of a merger as described herein may also be taken by a general meeting of the shareholders of the Sub-Fund concerned. The shareholders will be informed of the decision to merge in the same way as previously described for the withdrawal of shares.

During the month following the publication of such a decision, shareholders are authorised to redeem all or part of their shares at their Net Asset Value - free of charge - in accordance with the guidelines outlined in article 8. Shares not presented for redemption will be exchanged on the basis of the Net Asset Value of the corresponding Sub-Fund shares calculated for the day on which this decision will take effect. At the general meeting referred to in the preceding paragraphs, there is no minimum quorum required and decisions can be taken with a simple majority of shares present or represented.

Art. 26. Accounting year.

The accounting year of the Company shall commence on the first of January of each year and shall terminate on the last day of December of the same year.

Art. 27. Distributions.

The general meeting of shareholders of each Sub-Fund shall, within the limits provided by law, determine how the results of the Company shall be disposed of.

The Company will not pay any dividends.

Title V. Final Provisions

Art. 28. Custodian.

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

The Custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the law of March 30, 1988 regarding undertakings for collective investment.

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

Art. 29. Dissolution.

The Company may at any time be dissolved by a resolution of the general meeting subject to the quorum and majority requirements referred to in Article 29 hereof.

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

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

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

Art. 30. Amendments to the Articles of Incorporation.

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

Art. 31. Statement.

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

The term «Bank Business Day» referred to in these Articles, shall mean a day on which banks and foreign exchange are open for business in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg or in any other country determined by the board and specified in the prospectus.

The term «Valuation Date» referred to in this document, shall mean the last Bank Business Day or any other Bank Business Day of the month as determined by the Board on which, for the purpose of determining the issue, redemption and conversion price, the appropriate company agents shall calculate the Net Asset Value of shares of each Sub-Fund or Class.

Art. 32. Applicable Law.

All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 on commercial companies and the law of March 30, 1988 regarding undertakings for collective investment as such laws have been or may be amended from time to time.

Transitory Dispositions

- 1) The first accounting year will begin on the date of the formation of the Company and will end on December thirty-first of the year two thousand and one.
- 2) The first annual general meeting will be held in the year two thousand and two.

Subscription and Payment

The share capital of the Company is subscribed as follows:

- 1) SEB INVEST FONDSMAEGLERSELSKAB A/S, above-named, subscribes for thirty-four (34) shares, resulting in a total payment of thirty-four thousand Euro (EUR 34,000.-).
- 2) Mr Pierre Delandmeter, above named, subscribes for one (1) share, resulting in a total payment of one thousand Euro (EUR 1,000.-).

Evidence of the above payments, totalling thirty-five thousand Euro (EUR 35,000.-) was given to the undersigned notary.

Declaration

The undersigned notary declares that the conditions enumerated in article 26 of the law of August 10, 1915 on commercial companies are fulfilled.

Evaluation of the share capital

The share capital is evaluated at one million four hundred eleven thousand eight hundred and ninety-seven Luxembourg francs (1,411,897.- LUF).

Expenses

The expenses which shall be borne by the Company as a result of its creation are estimated at approximately two hundred and fifty thousand Luxembourg francs (250,000.- LUF).

General Meeting of Shareholders

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

I. The following are elected as directors:

- Kaj-Gustav Bergh, Chairman of the Board, living in Stockholm (Sweden);
- Barbro Lilieholm, living in Stockholm (Sweden);
- Jan Lennart Palmberg, living in Södertälje (Sweden), and
- Jos Hemmer, living in Luxembourg (Luxembourg).

The term of office of these directors expires at the end of the ordinary general meeting to be held in 2002.

II. The following is elected as independent auditor:

DELOITTE & TOUCHE S.A., 3, route d'Arlon, L-8009 Strassen.

The term of office of the auditor expires at the end of the ordinary general meeting to be held in 2002.

III. The address of the Company is set at 39, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

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

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

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

The document having been given for reading to the person appearing, who signed together with Us, the notary, this original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille un, le trente octobre.

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

Ont comparu:

1) SEB INVEST FONDSMAEGLERSELSKAB A/S, ayant son siège social à Landemaerket 10, Postboks 2098, 1014 København K, Denmark,

ici représentée par M. Pierre Delandmeter, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Luxembourg, le 26 octobre 2001; et

2) M. Pierre Delandmeter, prénommé, agissant en son nom personnel.

La prédite procuration, signée ne varietur par les personnes comparantes et le notaire instrumentant, restera annexée au présent acte avec lequel elle sera soumise aux formalités de l'enregistrement.

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

Titre I^{er}. Dénomination - Siège Social - Durée - Objet**Art. 1^{er}. Dénomination.**

Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront propriétaires par la suite des actions ci-après créées, une société anonyme sous la forme d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination de SEB INVEST FUNDS, SICAV (la Société).

Art. 2. Siège Social.

Le siège social de la Société est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. La Société peut établir, par simple décision du Conseil d'Administration (ci-après «le Conseil»), des filiales, des succursales ou des bureaux, tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger (à l'exception des Etats-Unis d'Amérique, de ses territoires ou possessions).

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

Art. 3. Durée.

La Société est constituée pour une durée illimitée. L'assemblée générale peut en tout temps dissoudre la Société en observant les règles de quorum et de majorité prescrites par la loi pour la modification des présents statuts.

Art. 4. Objet.

L'objet exclusif de la Société est d'investir les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières de même qu'en autres valeurs autorisées par la loi dans le cadre de la politique et des restrictions d'investissement déterminées par le Conseil d'Administration conformément à l'article 17 ci-après, avec l'objectif de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses avoirs investis dans les différents Sous-Fonds.

La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet, au sens le plus large autorisé par la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif ainsi que toute substitution ou modification de cette loi.

Titre II. Capital Social - Actions - Valeur Nette d'inventaire**Art. 5. Capital Social.**

Le capital de la Société sera à tout moment égal à la somme des Actifs Nets des Sous-Fonds, établis conformément à l'article 10 ci-dessous et sera représenté par des actions entièrement libérées, sans mention de valeur, pouvant être émises dans les Sous-Fonds respectifs et suite à une décision du Conseil d'Administration en différentes catégories.

Le Conseil d'Administration peut décider, conformément à l'article 7 ci-après, si et pour quelle date des actions d'autres Classes sont offertes à la vente. Ces actions sont émises à des termes et conditions fixés par le Conseil d'Administration.

Les actions, suite à une décision du Conseil d'Administration, peuvent correspondre à des portefeuilles d'actions différents (chacun appelé «Sous-Fonds»),

(qui, par résolution du Conseil d'Administration, peuvent être libellées en différentes devises). Les fonds collectés lors de l'émission de ces actions pour chaque Sous-Fonds seront investis conformément à l'article 4 ci-dessus au profit exclusif du Sous-Fonds concerné en valeurs mobilières ou tous autres avoirs autorisés par la loi que le Conseil d'Administration déterminera de temps en temps pour chaque Sous-Fonds. Chaque Sous-Fonds peut être représenté par un ou plusieurs types d'action, lesquels peuvent différer selon l'investisseur ou tout autre élément décidé par le Conseil d'Administration et spécifié dans le prospectus. La Société doit être considérée comme une seule entité juridique. Toutefois, chaque Sous-Fonds ne répond que de ses propres obligations.

Le capital minimum sera celui prévu par la loi, soit actuellement l'équivalent en Euro de cinquante millions de francs luxembourgeois (LUF 50.000.000,-). Le capital minimum de la Société doit être atteint dans un délai de six mois à partir de la date à laquelle la Société a été agréée en tant qu'organisme de placement collectif selon la loi luxembourgeoise. Le capital initial est de trente-cinq mille Euro (EUR 35.000,-) divisé en trente-cinq (35) actions entièrement libérées, sans mention de valeur.

La Société peut en tout temps acquérir pour son compte ses propres actions.

Art. 6. Forme des Actions.

La Société émettra exclusivement des actions nominatives.

Des certificats d'actions («les certificats») des différentes Classes de chaque Sous-Fonds seront émis uniquement sur demande. Les certificats d'actions seront signés par deux administrateurs. Les deux signatures pourront être soit manuscrites, soit imprimées, soit apposées au moyen d'une griffe. Toutefois, une des signatures pourra être apposée par une personne déléguée à cet effet par le Conseil d'Administration; dans ce cas, elle devra être manuscrite.

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

La propriété de l'action nominative s'établit par une inscription au Registre des actions nominatives. Un certificat constatant cette inscription sera délivré à l'actionnaire uniquement sur sa demande.

Le transfert d'actions nominatives se fera (i), si des certificats d'actions ont été émis, par la remise à la Société du ou des certificats d'actions nominatives et de tous autres documents de transfert exigés par la Société, ou bien (ii), s'il n'a pas été émis de certificats, par une déclaration de transfert écrite, portée au Registre des actions nominatives, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par le mandataire valablement constitué à cet effet. Tout transfert d'actions nominatives sera inscrit au Registre des actions nominatives.

Tout actionnaire habilité à recevoir des actions nominatives devra fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et toutes les informations pourront être envoyées. Cette adresse sera inscrite à son tour au Registre des actions nominatives.

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

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

Les certificats endommagés peuvent être annulés par la Société et remplacés par des certificats nouveaux.

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

La Société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par action. Si la propriété de l'action est indivise, démembrée ou litigieuse, les personnes invoquant un droit sur l'action devront désigner un mandataire unique pour représenter l'action à l'égard de la Société. La Société aura le droit de suspendre l'exercice de tous les droits attachés à l'action jusqu'à ce que cette personne ait été désignée.

La Société peut décider d'émettre des fractions d'actions. Une fraction d'action ne confère pas le droit de vote mais donnera droit à une fraction correspondante des Actifs Nets de la Société.

Art. 7. Emission et Conversion des Actions.

Emission des Actions

Le Conseil d'Administration est autorisé à émettre à tout moment et sans limitation pour toutes les Classes des Sous-Fonds, de nouvelles actions entièrement libérées sans mention de valeur, sans réserver aux actionnaires anciens un droit préférentiel de souscription des actions à émettre. Le montant initial requis par investisseur s'élève à cent mille Euro (EUR 100.000,-) pour chaque Sous-Fonds. Le Conseil d'Administration peut décider au cas par cas de requérir un montant moindre, mais en aucun cas un montant inférieur à EUR 15.000,-.

Lorsque la Société offre des actions en souscription, le prix par action offerte sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire par action, déterminée conformément à l'article 10 ci-dessous. Le prix d'émission des actions est calculé sur base de la Valeur Nette d'Inventaire de la Classe d'actions concernée du Sous-Fonds respectif, telle que déterminée conformément à l'article 10 ci-dessous. Ce prix sera majoré des commissions d'émission et frais de placement tels que déterminés par le Conseil d'Administration et mentionnés dans le prospectus en vigueur. Tous les impôts, taxes ou autres charges prélevés éventuellement dans les pays de distribution sont imputés en sus.

Les actions seront attribuées uniquement à la réception de la souscription et du paiement du prix d'émission. Le prix d'émission sera payé au Fonds pendant la période de paiement déterminée par le Conseil d'Administration. Cette période de paiement se situe, au maximum, deux jours après le Jour d'Évaluation. L'investisseur sera investi des droits attachés aux actions immédiatement après la réception de la souscription et du paiement.

Pour toutes les demandes d'émission reçues au siège social de la Société avant le délai de préavis déterminé par le Conseil d'Administration précédant un Jour d'Évaluation et pour lesquelles la souscription a été acceptée par la Société, le prix d'émission calculé ce même Jour d'Évaluation à Luxembourg s'appliquera. Les demandes peuvent être soumises uniquement dans la devise déterminée par le Conseil d'Administration et indiquée dans le prospectus de vente.

Toutes les demandes d'émission et de conversion reçues après le délai de préavis déterminé par le Conseil d'Administration précédant un Jour d'Évaluation seront traitées le Jour d'Évaluation suivant.

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

La Société peut dans le cadre de son activité d'émission, et à sa discrétion, suspendre l'émission d'actions ou refuser à son gré des ordres d'achat, ainsi que suspendre ou limiter temporairement ou définitivement, conformément à l'article 11 ci-après, la vente des actions à des personnes physiques ou morales dans des pays ou régions bien déterminés. La

Société peut également à tout moment racheter des actions détenues par des personnes qui seraient exclues de l'achat ou de la détention d'actions.

Conversion d'actions

L'actionnaire peut convertir un certain nombre ou la totalité de ses actions d'un certain Sous-Fonds dans un autre Sous-Fonds, pour autant que l'émission d'actions du Sous-Fonds concerné ne soit pas suspendue et sous entendu que le Conseil d'Administration puisse imposer des restrictions comme la possibilité ou la fréquence de conversion et soumettre la conversion au paiement d'une commission. Ces spécifications doivent être décrites et publiées dans le prospectus de vente.

Si une demande écrite est reçue avant le délai de préavis déterminé par le Conseil d'Administration précédant un Jour d'Évaluation, la requête sera traitée à la Valeur Nette d'Inventaire calculée au Jour d'Évaluation précité. Si la demande est reçue après le délai de préavis déterminé par le Conseil d'Administration précédant un Jour d'Évaluation, la demande ne sera pas traitée à la Valeur Nette d'Inventaire calculée au Jour d'Évaluation mais sera basée sur la Valeur Nette d'Inventaire du Jour d'Évaluation suivant.

Le Conseil d'Administration pourra décider la conversion d'actions d'un Sous-Fonds en actions d'un autre Sous-Fonds, si le Conseil d'Administration estime que pour des raisons économiques il n'est plus raisonnable d'avoir ce Sous-Fonds. Pendant un mois à dater de la publication de cette décision, tel que décrit à l'article 24 ci-après, les actionnaires des Classes et du Sous-Fonds concernés sont autorisés à demander le rachat de tout ou partie de leurs actions à leur Valeur Nette d'Inventaire, sans frais, conformément à la procédure décrite dans l'article 8.

Les actions non présentées pour le rachat seront échangées sur base de la Valeur Nette d'Inventaire de la Classe d'actions correspondante calculée le jour où la décision entrera en vigueur.

La remise de demandes de conversion est soumise aux mêmes modalités que l'émission et le rachat d'actions.

La conversion des actions sera considérée comme le rachat d'actions d'un Sous-Fonds simultanément avec l'émission d'actions d'un autre Sous-Fonds. Si les actionnaires décident de leur propre initiative de convertir leurs actions, la Société pourra appliquer une commission de conversion.

Art. 8. Rachat des Actions.

Tout actionnaire a le droit de demander à la Société qu'elle lui rachète tout ou partie des actions qu'il détient, selon les modalités fixées par le Conseil d'Administration dans les documents de vente des actions et dans les limites imposées par la loi et par les présents Statuts. Le montant minimal requis par rachat est fixé à dix mille Euro (EUR 10.000,-) ou tout autre montant fixé par le Conseil d'Administration.

Pour les demandes de rachat reçues avant le délai de préavis déterminé par le Conseil d'Administration précédant un Jour d'Évaluation à Luxembourg, le prix de rachat calculé ce même Jour d'Évaluation à Luxembourg s'appliquera. Les demandes de rachat reçues après le délai de préavis déterminé par le Conseil d'Administration précédant un Jour d'Évaluation seront déterminées selon le prix de rachat calculé au Jour d'Évaluation suivant.

Le prix de rachat sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire par action, déduction faite de toutes charges et commissions dont le montant est décidé par le Conseil d'Administration et indiqué dans les documents de vente des actions de la Société. De même tous les impôts, taxes, ou autres charges prélevés éventuellement dans les pays de distribution respectifs seront débités.

Le prix de rachat par action sera payable dans la devise fixée par le Conseil d'Administration telle que mentionnée dans le prospectus, dans les 5 jours ouvrables après le Jour d'Évaluation applicable et uniquement après réception de la correcte documentation. Si dans des circonstances exceptionnelles les liquidités d'un Sous-Fonds ne sont pas suffisantes pour permettre l'exécution du paiement 5 jours ouvrables après le Jour d'Évaluation applicable, ce paiement sera effectué dès que possible dans la pratique et dans la mesure du raisonnable.

Au cas où une demande de rachat d'actions aurait pour effet de réduire le nombre ou la Valeur Nette d'Inventaire totale des actions qu'un actionnaire détient en dessous de tel nombre ou de telle valeur déterminé(e) par le Conseil d'Administration et indiqué(e) dans le prospectus, la Société pourra obliger cet actionnaire au rachat de toutes ses actions.

En outre, si pour un Jour d'Évaluation déterminé, les demandes de rachat et de conversion faites conformément à cet Article dépassent un certain seuil déterminé par le Conseil d'Administration par rapport au nombre d'actions en circulation dans chaque Sous-Fond, le Conseil d'Administration peut décider que le rachat ou la conversion de tout ou partie de ces actions sera reporté pendant une période et aux conditions déterminées par le Conseil d'Administration, eu égard à l'intérêt du Sous-Fonds concerné. Ces demandes de rachat et de conversion seront traitées, lors du Jour d'Évaluation suivant cette période, en priorité par rapport aux demandes introduites postérieurement au Jour d'Évaluation concerné.

Les demandes de rachat sont irrévocables, excepté pendant les périodes de suspension du rachat. Une telle demande doit être faite par écrit au siège social de la Société ou, si la Société le décide, auprès de toute autre personne ou unité nommée par la Société en qualité d'agent chargé du rachat des actions, ensemble avec le ou les certificats en bonne et due forme et accompagné d'une preuve de transfert ou d'attribution. Les formulaires de rachat sont disponibles à cette fin sur demande auprès de la Société ou des autres personnes ou unités désignées par la Société en qualité d'agent chargé du rachat des actions.

En cas de demandes de rachat importantes, la Société peut décider de retarder l'exécution des rachats jusqu'à ce que des actifs de la Société correspondants aient été vendus sans retard. Lors du paiement des demandes de rachats, les actions de la Société correspondantes cessent d'être valables.

Toutes les actions rachetées seront annulées.

Art. 9. Restrictions à la Propriété des Actions.

La Société pourra restreindre ou empêcher la possession de ses actions par toute personne, firme ou société, notamment une personne violant une loi d'un pays ou d'une autorité gouvernementale et toute personne non autorisée à

détenir des actions en raison d'une violation d'une loi ou exigence ou si, de l'avis de la Société, une telle possession peut être préjudiciable pour la Société, si elle peut entraîner une violation légale ou réglementaire, luxembourgeoise ou étrangère, ou s'il en résultait que la Société serait soumise à des lois (incluant mais non limitée aux lois fiscales) autres que luxembourgeoises.

La Société pourra notamment, mais sans limitation, restreindre la propriété de ses actions par des personnes non autorisées et à cet effet:

A. - la Société pourra refuser l'émission d'actions et l'inscription du transfert d'actions lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété d'actions à une personne non autorisée ou à une personne détenant plus qu'un certain pourcentage du capital déterminé par le Conseil d'Administration («personne non autorisée»); et

B. - la Société pourra, à tout moment, demander à toute personne figurant au Registre des actions nominatives, ou à toute autre personne qui demande à s'y faire inscrire, de lui fournir tous renseignements qu'elle estime nécessaires, éventuellement appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces actions appartiennent ou vont appartenir économiquement à une personne non autorisée; et

C. - la Société pourra refuser d'accepter, lors de toute assemblée générale d'actionnaires de la Société, le vote de toute personne non autorisée; et

D. - s'il apparaît à la Société qu'une personne non autorisée, seule ou ensemble avec d'autres personnes, est le bénéficiaire économique d'actions de la Société, celle-ci pourra l'enjoindre de vendre ses actions et à prouver cette vente à la Société dans les trente (30) jours de cette injonction. Si l'actionnaire en question manque à son obligation, la Société pourra procéder ou faire procéder au rachat forcé de l'ensemble des actions détenues par cet actionnaire, en respectant la procédure suivante:

(1) La Société enverra une seconde injonction (appelée ci-après «avis de rachat») à l'actionnaire apparaissant au Registre des actions nominatives comme étant le propriétaire des actions à racheter; l'avis de rachat spécifiera les titres à racheter, la manière suivant laquelle le prix de rachat sera déterminé et le nom de l'acheteur.

L'avis de rachat sera envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue ou à celle inscrite au Registre des actions nominatives.

Immédiatement après la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire en question cessera d'être propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat et son nom sera rayé du Registre des actions nominatives.

(2) Le prix auquel chaque action spécifiée dans l'avis de rachat sera rachetée (appelé ci-après «prix de rachat») sera basé sur la Valeur Nette d'Inventaire par action au Jour d'Évaluation déterminé par le Conseil d'Administration pour le rachat d'actions de la Société et qui précédera immédiatement la date de l'avis de rachat, le tout ainsi que prévu dans l'article 8 ci-dessus, déduction faite des commissions qui y sont également mentionnées.

(3) Le paiement du prix de rachat à l'ancien propriétaire sera normalement effectué dans la monnaie déterminée par le Conseil d'Administration pour le paiement du prix de rachat des actions de la Société; le prix sera déposé, pour le paiement à l'ancien propriétaire, par la Société auprès d'une banque au Luxembourg ou à l'étranger (telle que spécifiée dans l'avis de rachat), après détermination finale du prix de rachat. Dès signification de l'avis de rachat, l'ancien propriétaire des actions mentionnées dans l'avis de rachat ne pourra plus faire valoir de droit sur ces actions, ni exercer aucune action contre la Société et ses avoirs, sauf le droit de recevoir le prix déposé (sans intérêts) à la banque. Au cas où le prix de rachat n'aurait pas été réclamé dans les cinq ans de la date spécifiée dans l'avis de rachat, ce prix ne pourra plus être réclamé et reviendra au Sous-Fonds concerné. Le Conseil d'Administration aura tous pouvoirs pour prendre périodiquement les mesures nécessaires et autoriser toute action au nom de la Société en vue d'opérer ce retour.

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

Art. 10. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des Actions.

La Valeur Nette d'inventaire par action pour chaque Classe d'actions de chaque Sous-Fonds est calculée en EUR à la date du dernier jour ouvrable bancaire de chaque mois ou tout autre jour ouvrable bancaire du mois déterminé par le Conseil d'Administration. La Valeur Nette d'Inventaire de chaque Classe d'actions est calculée en divisant la valeur de la proportion des actifs du Sous-Fonds concerné rattachables à une Classe donnée, diminuée de la valeur de la proportion des engagements du Sous-Fonds concerné rattachables à cette Classe, par le nombre total d'actions de la Classe concernée qui sont émises et en circulation au Jour d'Évaluation concerné. La Valeur Nette d'Inventaire sera arrondie à deux (2) décimales.

Tous les calculs de la Valeur Nette d'Inventaire seront d'abord effectués en EUR. Dans ce but, les actifs et les passifs exprimés dans des devises différentes de l'EUR seront convertis en EUR au taux de marché en cours au Jour d'Évaluation. Pour les Sous-Fonds exprimés en devises autres que l'EUR (s'il en existe), le résultat de ces calculs sera converti dans la devise concernée au taux de marché en cours au Jour d'Évaluation.

I. Les avoirs des Sous-Fonds comprendront:

- 1) toutes les espèces en caisse, à recevoir ou en dépôt, y compris les intérêts courus;
- 2) tous les effets et billets payables à vue et les comptes exigibles (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été encaissé);
- 3) tous les titres, parts, actions, obligations, droits de souscription, warrants, options et autres valeurs mobilières, instruments financiers et autres avoirs similaires qui sont la propriété du Sous-Fonds concerné;
- 4) tous les intérêts courus sur les avoirs qui sont la propriété du Sous-Fonds concerné, sauf si ces intérêts sont compris ou reflétés dans le montant nominal de ces avoirs;

5) les dépenses préliminaires du Sous-Fonds concerné, y compris les frais d'émission et de distribution des actions de la Société, pour autant que celles-ci n'aient pas été amorties;

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

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

(a) Les valeurs mobilières, qui sont cotées à une bourse officielle ou faisant l'objet de transactions sur un autre marché réglementé, sont évaluées au dernier cours de clôture connu du marché principal sur lequel les transactions dont elles font l'objet sont effectuées, et/ou à une valeur approuvée par le Conseil d'Administration.

(b) Si la valeur d'un titre ne peut être obtenue ou si une telle valeur n'est pas conforme à la situation du marché, le titre concerné sera évalué à la valeur vénale que le Conseil d'Administration déterminera de bonne foi en fonction de la valeur que le Conseil d'Administration pense pouvoir vraisemblablement obtenir en cas de revente.

(c) Les valeurs mobilières non cotées sont évaluées, de bonne foi, sur la base de la valeur que le Conseil d'Administration, ou ses délégués, pense vraisemblablement pouvoir obtenir.

(d) La valeur liquidative des contrats à terme ou d'options faisant l'objet de transactions sur le Marché Officiel des Etats-Unis ou sur tout autre marché organisé aux Etats-Unis est basée sur les derniers cours connus de ces contrats sur le Marché Officiel ou sur les marchés organisés sur lesquels les contrats à terme ou d'options font l'objet de transactions. Si un contrat à terme ou d'options ne pouvait pas être liquidé le jour où les actifs nets sont déterminés, la base de détermination de la valeur liquidative de ce contrat sera celle que le Conseil d'Administration estimera juste et raisonnable.

La valeur liquidative des contrats à terme ou d'options ne faisant pas l'objet de transactions sur le Marché Officiel des Etats-Unis ou sur les autres marchés organisés aux Etats-Unis doit être entendue comme la valeur liquidative nette déterminée conformément à la politique établie par le Conseil d'Administration, sur une base cohérente appliquée pour chaque variété de contrats.

Les contrats à terme ou d'options de gré à gré, seront évalués par le Conseil d'Administration sur la base d'informations émises sur les marchés ou sur la base d'informations obtenues de parties extérieures, comme les «Commodity Trading Advisers» (CTA).

(e) Les Swaps seront évalués à leur valeur de marché déterminée en se référant à la courbe des taux d'intérêt applicable.

(f) La valeur des espèces en caisse et des autres actifs liquides consistera en leur valeur nominale augmentée des intérêts courus.

(g) Les prêts sont évalués à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus.

La valeur de tous les avoirs et engagements non exprimés dans la devise de référence du Sous-Fonds sera convertie dans la devise de référence du Sous-Fonds au cours moyen entre les cours d'offre et de demande cotés au Luxembourg ou, en cas de non-disponibilité, avec les derniers cours de change disponibles d'un marché représentatif pour la devise concernée et pour le jour ouvrable bancaire à Luxembourg précédant le Jour d'Évaluation concerné.

Le Conseil d'Administration peut, à son entière discrétion, permettre l'utilisation de toute autre méthode d'évaluation s'il considère que cette évaluation reflète mieux la valeur probable de réalisation d'un avoir détenu par la Société.

Toutes ces règles d'évaluation et de détermination de la Valeur Nette d'Inventaire seront interprétées et établies conformément aux principes de comptabilité généralement acceptés.

En l'absence de mauvaise foi, de négligence ou d'erreur manifeste, toute décision pour le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire prise par le Conseil d'Administration ou par une banque, société ou autre organisation que le Conseil d'Administration peut désigner aux fins de calculer la Valeur Nette d'Inventaire («le délégué du Conseil d'Administration») sera définitive et liera la Société ainsi que les actionnaires présents, anciens ou futurs.

II. Les engagements des Sous-Fonds comprendront:

1) tous les emprunts, factures et comptes exigibles;

2) tous les intérêts courus sur des emprunts des Sous-Fonds (y compris les commissions courues pour l'engagement à de tels emprunts);

3) tous les frais courus ou à payer (y compris les frais d'administration, les commissions de conseil et de gestion, commissions du dépositaire et commissions des agents de la Société);

4) toutes les obligations connues, échues ou non, y compris toutes les obligations contractuelles venues à échéance, qui ont pour objet des paiements en espèces;

5) une provision appropriée pour impôts futurs sur le capital et sur le revenu encourus au Jour d'Évaluation concerné, telle que fixée périodiquement par la Société, et, le cas échéant, toute autre réserve autorisée et approuvée par le Conseil d'Administration ainsi qu'un montant (s'il y a lieu) que le Conseil d'Administration pourra considérer comme constituant une provision suffisante pour faire face à toute responsabilité éventuelle de la Société;

6) tous les autres engagements de chaque Sous-Fonds de quelque nature qu'ils soient, renseignés conformément aux règles comptables généralement admises. Pour l'évaluation du montant de ces engagements, chaque Sous-Fonds prendra en considération toutes les dépenses à supporter par la Société / le Sous-Fonds qui comprendront les frais de constitution, les commissions payables aux conseillers en investissements, les frais et commissions payables aux comptables, au dépositaire et à ses correspondants, aux agents domiciliataire, administratif, enregistreur et de transfert, aux agents payeurs, aux distributeurs et aux représentants permanents des lieux d'enregistrement, ainsi qu'à tout autre employé de la Société, respectivement des Sous-Fonds, la rémunération des administrateurs ainsi que les dépenses raisonnablement encourues par ceux-ci, les frais d'assurance et les frais raisonnables de voyages relatifs aux Conseils d'Administration, les frais encourus en rapport avec l'assistance juridique et la révision des comptes annuels de la Société, les frais des déclarations d'enregistrement de la Société auprès des autorités gouvernementales et des bourses de valeurs dans le Grand-Duché de Luxembourg ou à l'étranger, les frais de reporting et de publication incluant les frais de préparation, de traduction, d'impression, de publicité et de distribution des prospectus de vente, mémorandums explicatifs, rapports

périodiques et déclarations d'enregistrement, les frais d'impression des Certificats, les frais des rapports pour les actionnaires, les frais de convocation et de tenue des Conseils d'Administration et assemblées générales d'actionnaires, tous les impôts et droits prélevés par les autorités gouvernementales et toutes les taxes similaires, toute autre dépense d'exploitation, y compris les frais d'achat et de vente des avoirs, les frais de publication des prix d'émission et de rachat des actions, les intérêts, les frais financiers, bancaires ou de courtage, les frais de poste, téléphone et télex. Le Sous-Fonds pourra tenir compte des dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, sur la base d'une estimation pour l'année ou pour toute autre période.

III. L'allocation des avoirs se fera comme suit:

Le Conseil d'Administration créera un Sous-Fonds pour chaque Classe d'actions et créera un Sous-Fonds pour deux ou plusieurs Classes de la façon suivante:

a) Si deux ou plusieurs Classes appartiennent au même Sous-Fonds, les avoirs attribuables à ces Classes seront investis ensemble suivant la politique d'investissement spécifique pour le Sous-Fonds concerné. Pour ce Sous-Fonds, les Classes d'actions sont à définir de temps en temps par le Conseil d'Administration de façon à ce qu'ils correspondent à (i) un type spécifique d'investisseurs, tels que les investisseurs institutionnels ou les investisseurs privés et/ou (ii) une structure spécifique de frais de vente et de rachat et/ou (iii) une structure spécifique de frais de gestion et de conseil;

b) Les produits à recevoir provenant de l'émission des actions d'une Classe donnée seront à comptabiliser en faveur du Sous-Fonds auquel la Classe d'actions concernée appartient, pourvu que, si différentes Classes appartiennent à un Sous-Fonds, le montant concerné soit attribué aux avoirs du Sous-Fonds attribuables à la Classe concernée lors de cette émission d'actions;

c) Les avoirs, les engagements, les revenus et les dépenses d'un Sous-Fonds sont à attribuer à la Classe ou aux Classes d'actions correspondant à ce Sous-Fonds;

d) Si des avoirs sont dérivés d'autres avoirs, ces avoirs dérivés seront à comptabiliser en faveur du même Sous-Fonds que les avoirs de base et lors de chaque réévaluation des avoirs, les augmentations et diminutions de valeur seront à attribuer au Sous-Fonds concerné;

e) Pour tout engagement de la Société qui est relié aux avoirs d'un Sous-Fonds spécifique et pour toute action prise en relation avec les avoirs d'un Sous-Fonds spécifique, les engagements résultant seront à attribuer au Sous-Fonds concerné;

f) Si des avoirs ou engagements de la Société ne sont pas attribuables à un Sous-Fonds spécifique, ces avoirs ou engagements seront à attribuer à tous les Sous-Fonds au prorata de la Valeur Nette d'Inventaire des Classes d'actions concernées ou d'une façon déterminée de bonne foi par le Conseil d'Administration, pourvu que ces engagements soient des obligations de la Société en tant qu'une unité.

IV. Pour les besoins du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire:

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

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

3) Tous les investissements, soldes en espèces ou autres avoirs du Sous-Fonds, exprimés autrement que dans la devise dans laquelle la Valeur Nette d'Inventaire du Sous-Fonds est calculée, seront évalués en tenant compte des taux de change du marché en vigueur à la date et à l'heure de la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire des actions; et

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

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

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

sous réserve cependant que, si la valeur ou la nature exacte de cette contrepartie ou de cet élément d'actif n'est pas connue au Jour d'Évaluation, sa valeur sera alors estimée par le Conseil d'Administration.

Art. 11. Fréquence et Suspension Temporaire du Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action, des Emissions et Rachats d'Actions.

Pour chaque Sous-Fonds, la Société peut suspendre le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire et peut suspendre l'émission et le rachat des actions lors de la survenance de l'une des circonstances suivantes:

(a) lorsque tout marché ou bourse de valeurs sur lesquels une partie substantielle des investissements d'un des Sous-Fonds est cotée ou traitée est fermé pour une autre raison que pour un congé normal ou quand les opérations y sont restreintes ou suspendues; ou

(b) lorsqu'il existe notamment une crise locale ou lorsque les moyens de communication ou de calcul sont hors de service, par suite de quoi la Société ne pourrait pas disposer de ses avoirs, ou la Société ne pourrait les évaluer; ou

(c) si pour toute autre raison les prix ou valeurs des investissements d'un Sous-Fonds ne peuvent être rapidement ou exactement déterminés; ou

(d) lors de toute période pendant laquelle les transactions sont rendues impossibles ou impraticables ou lorsque la vente d'actifs ne peut être effectuée à des taux de change normaux, à cause de problèmes de change, de restrictions ou autres difficultés affectant le transfert ou le rapatriement de fonds; ou

(e) une telle défaillance peut résulter du fait que si le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire est maintenu, un des Sous-Fonds ou ses actionnaires devraient supporter un inconvénient financier qui n'aurait normalement pas dû leur être infligé.

La Société doit immédiatement suspendre l'émission et le rachat d'actions:

(a) suite à la publication de la première convocation à une assemblée générale des actionnaires afin de décider de la mise en liquidation de la Société ou d'un des Sous-Fonds; et

(b) suite à l'arrivée d'un événement causant la mise en liquidation de la Société.

Pareille suspension puis la fin de cette suspension seront immédiatement notifiées aux actionnaires ayant fait une demande de souscription ou de rachat d'actions pour laquelle le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire a été suspendu.

Titre III. Administration et Surveillance

Art. 12. Administrateurs.

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

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

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

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

Art. 13. Réunions du Conseil d'Administration.

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

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

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

Un avis écrit de toute réunion du Conseil d'Administration sera donné à tous les administrateurs au moins vingt-quatre heures avant la date prévue pour la réunion, sauf urgence, auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. Il pourra être passé outre à cette convocation à la suite de l'assentiment de chaque administrateur par écrit ou par télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour les réunions du Conseil d'Administration se tenant à une heure et un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le Conseil d'Administration.

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

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

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

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

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

Les décisions sont prises à la majorité des votes des administrateurs présents ou représentés.

Les résolutions circulaires approuvées et signées à l'unanimité par les administrateurs auront le même effet que les résolutions votées lors des Conseils d'Administration; chaque administrateur devra exprimer son approbation au moyen d'un ou de plusieurs écrits ou par télégramme, télex, télécopie ou tout autre moyen de communication similaire. Ces approbations seront à confirmer par écrit, le tout ensemble constituant le procès-verbal faisant preuve de la décision intervenue.

Art. 14. Pouvoirs du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration jouit des pouvoirs les plus étendus pour effectuer les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social, sous réserve de l'observation de la politique d'investissement telle que prévue à l'article 17 ci-dessous.

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

Art. 15. Engagement de la Société vis-à-vis des tiers.

Vis-à-vis des tiers, la Société est valablement engagée par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la seule signature ou la signature conjointe de toute(s) personne(s) à laquelle(auxquelles) pareil pouvoir de signature aura été délégué par le Conseil d'Administration.

Art. 16. Délégation de Pouvoirs.

Le Conseil d'Administration de la Société peut déléguer les pouvoirs relatifs à la gestion journalière des investissements de la Société (y compris le droit de signature) ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion à une ou plusieurs personnes physiques ou morales, qui ne doivent pas nécessairement être administrateurs de la Société. Ces personnes auront les pouvoirs déterminés par le Conseil d'Administration et pourront, si le Conseil d'Administration les y autorise, sous-déléguer leurs pouvoirs.

Art. 17. Politiques et Restrictions d'Investissement.

Le Conseil d'Administration, appliquant le principe de la répartition des risques, a le pouvoir de déterminer les politiques et stratégies d'investissement de la Société. Il détermine également les lignes de conduite à suivre dans l'administration et la conduite des affaires de la Société, sous réserve des restrictions d'investissement prévues par le Conseil d'Administration en accord avec les lois et règlements applicables, ou avec les résolutions prises de temps à autre par le Conseil d'Administration et définies dans les prospectus de vente des actions.

Art. 18. Techniques et Instruments.

Concernant chacun de ses Compartiments, la Société est autorisée à :

- Employer les techniques et instruments se rapportant aux titres négociables à condition que ces techniques et instruments soient utilisés dans un objectif de gestion de portefeuille efficiente.
- Employer les techniques et instruments destinés à assurer une sécurité par rapport aux risques boursiers dans le contexte de gestion des actifs et du passif.

Art. 19. Conseiller en Investissements.

Le Conseil d'Administration de la Société est autorisé à conclure un contrat avec un Conseiller en Investissements (le «Conseiller en Investissements») qui fournira à la Société des conseils et recommandations concernant la politique d'investissement conformément à l'article 17 ci-dessus.

Art. 20. Conflit d'Intérêt.

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

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

Le terme «conflit d'intérêt» tel qu'il est utilisé à l'alinéa précédent ne s'appliquera pas aux relations ou aux intérêts qui pourront exister de quelque manière, en quelque qualité, ou à quelque titre que ce soit, en rapport avec le Promoteur, les Conseillers en Investissements, le Dépositaire, les distributeurs ainsi que toute autre personne, société ou entité juridique que le Conseil d'Administration pourra déterminer à son entière discrétion.

Art. 21. Indemnisation des Administrateurs.

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

Art. 22. Surveillance de la Société.

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

Le réviseur d'entreprises accomplira tous les devoirs prescrits par la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif.

Titre IV. Assemblées Générales - Année Sociale - Distributions**Art. 23. Représentation.**

L'assemblée générale des actionnaires représente l'universalité des actionnaires de la Société. Ses résolutions s'imposent à tous les actionnaires de la Société. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

Art. 24. Assemblées Générales des Actionnaires.

L'assemblée générale des actionnaires est convoquée par le Conseil d'Administration.

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

L'assemblée générale annuelle se réunit, conformément à la loi luxembourgeoise, dans la Ville de Luxembourg au siège social de la Société, tel qu'indiqué dans l'avis de convocation, le dernier mardi de mars de chaque année.

Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se réunira le premier jour ouvrable suivant.

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

Les actionnaires se réuniront sur convocation du Conseil d'Administration à la suite d'un avis énonçant l'ordre du jour envoyé, au moins huit jours avant l'assemblée, à tout propriétaire d'actions nominatives à l'adresse portée au Registre des actionnaires. Cependant, la justification de la notification de ces avis aux actionnaires nominatifs n'a pas besoin d'être apportée à l'assemblée. L'ordre du jour sera préparé par le Conseil d'Administration, excepté dans les cas où l'assemblée est convoquée sur la demande écrite des actionnaires, auquel cas le Conseil d'Administration pourra préparer un ordre du jour supplémentaire.

Les convocations seront publiées, conformément à la loi, au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dans un ou plusieurs journaux luxembourgeois et dans tels autres journaux que le Conseil d'Administration déterminera.

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

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

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

Chaque action de quelque Sous-Fonds ou Classe que ce soit, indépendamment de la Valeur Nette d'Inventaire de l'action d'une telle Classe d'un tel Sous-Fonds, donne droit à une voix, conformément à la loi luxembourgeoise et aux présents Statuts. Cependant, seules les actions entières donnent droit à une voix. Un actionnaire peut se faire représenter à toute assemblée des actionnaires par un mandataire qui n'a pas besoin d'être actionnaire et peut être administrateur de la Société, en lui conférant un pouvoir écrit.

Les résolutions concernant les intérêts des actionnaires de la Société sont à prendre dans l'assemblée générale de la Société, alors que les résolutions concernant les intérêts particuliers des actionnaires d'un Sous-Fonds doivent en outre être prises par les assemblées générales de celui-ci.

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

Aussi longtemps que le capital de la Société est divisé dans différents Sous-Fonds, les droits liés aux actions de chaque Sous-Fonds (à moins qu'il n'en soit fixé autrement lors de l'émission des actions d'un Sous-Fonds) peuvent changer, nonobstant le fait que la Société soit en liquidation ou non, avec une résolution prise lors d'une assemblée générale du Sous-Fonds concerné, tenue pour ce fait avec une majorité de deux tiers des votes présents lors de cette assemblée générale spécifique. Les articles concernant les assemblées générales sont, mutatis mutandis, applicables pour une telle assemblée générale qui sera tenue de façon que le quorum minimal nécessaire pour une telle assemblée générale extraordinaire soit constitué par des actionnaires du Sous-Fonds respectif, présents ou représentés par procuration, possédant au moins la moitié des actions émises pour le Sous-Fonds concerné (ou si lors d'une assemblée générale ajournée d'un Sous-Fonds, le quorum ou le nombre des actionnaires, comme décrit ci-dessus, n'est pas présent ou représenté, un seul actionnaire ou son représentant peut agir en tant que quorum).

Art. 25. Dissolution et regroupement de Sous-Fonds.

Le Conseil d'Administration peut décider la dissolution d'un ou de plusieurs Sous-Fonds si les actifs nets du Sous-Fonds concerné tombent au-dessous d'un montant fixé par le Conseil d'Administration comme étant le montant minimal nécessaire à une opération économiquement efficace pour ce Sous-Fonds, ou si l'environnement économique ou politique change.

Sur demande du Conseil d'Administration, l'assemblée générale des actionnaires d'un Sous-Fonds peut réduire le capital social de la Société en annulant toutes les actions émises du Sous-Fonds concerné et en remboursant aux actionnaires la Valeur Nette d'Inventaire de leurs actions. La Valeur Nette d'Inventaire du Sous-Fonds est calculée au jour de l'entrée en vigueur de la décision, compte tenu du prix obtenu à la réalisation des actifs et de tous les frais effectifs en rapport avec cette annulation.

Les actionnaires seront informés de la décision de l'assemblée générale ou du Conseil d'Administration d'annuler les actions d'un Sous-Fonds par sa publication dans le Mémorial, dans un journal luxembourgeois et dans tout autre journal décidé par le Conseil d'Administration. La contre-valeur de la Valeur Nette d'Inventaire totale des actions annulées, n'ayant pas été présentées au rachat par leurs propriétaires, devra être déposée pendant une période de six mois auprès du Dépositaire. Après ces six mois, ces avoirs seront déposés à la Caisse des Consignations à Luxembourg jusqu'à l'expiration du délai de prescription légal.

Dans les mêmes circonstances que décrites dans le premier paragraphe de cet article, le Conseil d'Administration peut annuler des actions émises d'un Sous-Fonds spécifique ou de plusieurs Sous-Fonds et attribuer des actions à émettre d'un autre Sous-Fonds de la Société. Pourtant, cette décision de regroupement peut aussi être prise par l'assemblée générale des actionnaires du Sous-Fonds concerné. Les actionnaires seront informés de la décision de regroupement de la même façon que décrite pour l'annulation d'actions.

Les actionnaires sont autorisés, pendant un mois à dater de la publication de la décision, à demander le rachat, sans frais, d'une partie ou de la totalité des actions à la Valeur Nette d'Inventaire de l'action, conformément à la procédure décrite dans l'article 8. Les actions n'ayant pas été présentées au rachat seront échangées sur la base de la Valeur Nette d'Inventaire de l'action du Sous-Fonds, calculée au jour où la décision entrera en vigueur. Lors d'une assemblée générale concernant les paragraphes précédents, aucune règle de quorum n'est imposée et les décisions peuvent être prises à la majorité simple des voix présentes ou représentées.

Art. 26. Année Sociale.

L'année sociale de la Société commence le premier janvier de chaque année et se termine le dernier jour de décembre de la même année.

Art. 27. Distributions.

Dans les limites légales, l'assemblée générale des actionnaires de chaque Sous-Fonds déterminera l'affectation des résultats de la Société.

La Société ne paiera pas de dividendes.

Titre V. Dispositions Finales

Art. 28. Dépositaire.

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

Le Dépositaire aura les pouvoirs et charges tels que prévus par la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif.

Si le Dépositaire désire se retirer, le Conseil d'Administration s'efforcera de trouver un remplaçant dans les deux mois de la date de prise d'effet de cette décision. Les administrateurs peuvent dénoncer le contrat de dépôt mais ne pourront révoquer le Dépositaire que si un remplaçant a été trouvé.

Art. 29. Dissolution de la Société.

La Société peut être dissoute à tout moment par décision de l'assemblée générale statuant aux conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 29 ci-dessous.

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

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

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

Art. 30. Modifications des Statuts.

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

Art. 31. Déclaration.

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

Le terme «Jour Ouvrable Bancaire» utilisé dans ces statuts est défini comme tout jour où les banques ainsi que les marchés financiers étrangers sont ouvertes à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg ou tout autre pays déterminé par le Conseil d'Administration et spécifié dans le prospectus.

Le terme «Jour d'Évaluation» utilisé dans ce document est défini comme le dernier jour ouvrable bancaire ou tout autre jour Ouvrable de chaque mois tel que défini par le Conseil d'Administration. A cette date, et dans le but de déterminer le prix d'émission, de rachat et de conversion, les agents adéquates de la société calculeront la Valeur Nette d'Inventaire des actions de chaque Sous-Fonds ou de chaque classe.

Art. 32. Loi Applicable.

Pour tous les points non spécifiés dans les présents Statuts, les parties se réfèrent et se soumettent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales ainsi qu'à la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif, telles que ces lois ont été ou seront modifiées par la suite.

Dispositions transitoires

1) La première année sociale commence le jour de la constitution de la Société et se terminera le trente et un décembre deux mille un.

2) La première assemblée générale annuelle se tiendra en deux mille deux.

Souscription et Paiement

Les souscripteurs ont souscrit les actions comme suit:

1) SEB INVEST FONSDSMAEGLERSELSKAB A/S, préqualifiée, souscrit trente-quatre (34) actions, résultant en un paiement total de trente-quatre mille euros (EUR 34.000,-).

2) M. Pierre Delandmeter, préqualifié, souscrit une (1) action, résultant en un paiement total de mille euros (EUR 1.000,-).

La preuve du total de ces paiements, c'est-à-dire trente-cinq mille euros (EUR 35.000,-) a été donnée au notaire instrumentant qui le reconnaît.

Déclaration

Le notaire soussigné déclare que les conditions énumérées par l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales sont remplies.

Evaluation du capital social

Le capital social est évalué à un million quatre cent onze mille huit cent quatre-vingt-dix-sept francs luxembourgeois (1.411.897,- LUF).

Frais

Le montant, au moins approximatif, des frais, dépenses, rémunérations, ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution sont évalués approximativement à deux cent cinquante mille francs luxembourgeois (250.000,- LUF).

Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires

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

I. Sont nommés administrateurs:

Kaj-Gustav Bergh, Président du Conseil d'Administration, demeurant à Stockholm (Suède);

Barbro Lilieholm, demeurant à Stockholm (Suède);

Jan Lennart Palmberg, demeurant à Södertälje (Suède); et

Jos Hemmer, demeurant à Luxembourg (Luxembourg).

Ils resteront en fonction jusqu'à l'issue de la prochaine assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2002.

II. Est nommée réviseur d'entreprises:

DELOITTE & TOUCHE S.A., 3, route d'Arlon, L-8009 Strassen.

Il restera en fonction jusqu'à l'issue de la prochaine assemblée générale ordinaire en 2002.

III. L'adresse de la Société est fixée à 39, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

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

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

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

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

Signé: P. Delandmeter, E. Schroeder.

Enregistré à Luxembourg, le 30 octobre 2001, vol. 419, fol. 84, case 6. – Reçu 50.000 francs.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 31 octobre 2001.

E. Schroeder.

(69539/228/1331) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2001.

BrainHEART ROAMING SERVICES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1628 Luxembourg, 71, rue des Glacis.

STATUTS

L'an deux mille un, le dix-huit avril.

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

Ont comparu:

1. BrainHEART CAPITAL AB, une société de droit suédois, ayant son siège social à SE-11182 Stockholm (Suède); 44, Skeppsbron, ici représentée par Monsieur Lodewijk Cornelis, employé privé, demeurant à L-2676 Luxembourg, 8, rue de Virton, en vertu d'une procuration spéciale donnée à Stockholm le 24 mars 2001.

2. Monsieur Lodewijk Cornelis prénommé.

Ladite procuration restera, après avoir été signée ne varietur par le comparant et le notaire instrumentant, annexée aux présentes pour être formalisée avec elle.

Lesquels comparants, ès qualités qu'ils agissent, ont requis le notaire instrumentant de dresser acte constitutif d'une société anonyme qu'ils déclarent constituer entre eux et dont ils ont arrêté les statuts comme suit:

Titre 1^{er}: Dénomination, Siège social, Objet, Durée

Art. 1^{er}. Il est formé une société anonyme sous la dénomination de BrainHEART ROAMING SERVICES S.A.

Art. 2. Le siège de la société est établi à Luxembourg.

Il pourra être transféré dans tout autre lieu de la commune par simple décision du conseil d'administration.

Au cas où des événements extraordinaires d'ordre politique ou économique, de nature à compromettre l'activité normale au siège social ou la communication aisée de ce siège avec l'étranger se produiront ou seront imminents, le siège social pourra être déclaré transféré provisoirement à l'étranger, jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales. Une telle décision n'aura pas d'effet sur la nationalité de la société. La déclaration de transfert du siège sera faite et portée à la connaissance des tiers par l'organe de la société qui se trouvera le mieux placé à cet effet dans les circonstances données.

Art. 3. La société est constituée pour une durée illimitée.

Art. 4. La société a pour objet la prestation de services dans le domaine informatique, plus particulièrement la transmission de données informatiques par voies télématiques par voies télématiques, la gestion à l'aide de logiciels et la mise en relation d'intervenants informatiques entre eux.

Elle pourra accomplir toutes opérations se rapportant directement ou indirectement à son objet social.

Elle pourra également accomplir toutes opérations commerciales, industrielles ou financières, ainsi que tous transferts de propriété immobiliers ou mobiliers.

La société a en outre pour objet toutes les opérations se rapportant directement ou indirectement à la prise de participations sous quelque forme que ce soit, dans toute entreprise, ainsi que l'administration, la gestion, le contrôle et le développement de ces participations.

Elle pourra notamment employer ses fonds à la création, à la gestion, à la mise en valeur et à la liquidation d'un portefeuille se composant de tous titres et brevets de toute origine, participer à la création, au développement et au contrôle de toute entreprise, acquérir par voie d'apport, de souscription, de prise ferme 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 elle s'intéresse tous concours, prêts, avances ou garanties.

Titre II: Capital, Actions

Art. 5. Le capital social est fixé à cinquante-quatre mille Euro (EUR 54.000,-) représenté par cinq cent quarante (540) actions d'une valeur nominale de cent Euro (100,-) chacune.

Les actions de la société peuvent être créées au choix du propriétaire en titres unitaires ou en certificats représentatifs de plusieurs actions.

Les titres peuvent aussi être nominatifs ou au porteur, au gré de l'actionnaire.

La société peut procéder au rachat de ses propres actions, sous les conditions prévues par la loi.

Le capital souscrit pourra être augmenté ou réduit dans les conditions légales requises.

Titre III: Administration

Art. 6. La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, associés ou non, nommés pour un terme qui ne peut excéder six années, par l'assemblée générale des actionnaires, et toujours révocables par elle.

Le nombre des administrateurs ainsi que leur rémunération et la durée de leur mandat sont fixés par l'assemblée générale de la société.

Art. 7. Le conseil d'administration choisit parmi ses membres un président.

Le conseil d'administration se réunit sur la convocation du président, aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige. Il doit être convoqué chaque fois que deux administrateurs le demandent.

Art. 8. Le conseil d'administration est investi des pouvoirs plus étendus pour faire tous actes d'administration et de disposition qui rentrent dans l'objet social. Il a dans sa compétence tous les actes qui ne sont pas réservés expressément par la loi et les statuts à l'assemblée générale. Il est autorisé à verser des acomptes sur dividendes, aux conditions prévues par la loi.

Art. 9. La société est engagée en toutes circonstances par les signatures conjointes de deux administrateurs, ou par la signature d'un administrateur-délégué, sans préjudice des décisions à prendre quant à la signature sociale en cas de délégation de pouvoirs et mandats conférés par le conseil d'administration en vertu de l'article 10 des statuts.

Art. 10. Le conseil d'administration peut déléguer la gestion journalière de la société à un ou plusieurs administrateurs qui prendront la dénomination d'administrateurs-délégués.

Il peut aussi confier la direction de l'ensemble de telle partie ou branche spéciale des affaires sociales à un ou plusieurs directeurs, et donner des pouvoirs spéciaux pour des affaires déterminées à un ou plusieurs fondés de pouvoirs, choisis dans ou hors son sein, associés ou non.

Art. 11. Les actions judiciaires, tant en demandant qu'en défendant, sont suivies au nom de la société par le conseil d'administration, poursuites et diligences de son président ou d'un administrateur délégué à ces fins.

Titre IV: Surveillance

Art. 12. La société est surveillée par un ou plusieurs commissaires nommés par l'assemblée générale, qui fixe leur nombre et leur rémunération, ainsi que la durée de leur mandat, qui ne peut excéder six années.

Titre V: Assemblée Générale

Art. 13. L'assemblée générale annuelle se réunit au siège social, à l'endroit indiqué dans les convocations, le dernier jeudi du mois d'avril à 10.00 heures et pour la première fois en 2002.

Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée générale a lieu le premier jour ouvrable suivant.

Titre VI: Année sociale, Répartition des bénéfices

Art. 14. L'année sociale commence le 1^{er} janvier et finit le 31 décembre de chaque année.

Exceptionnellement, le premier exercice social comprendra tout le temps à courir de la constitution de la société jusqu'au 31 décembre 2001.

Art. 15. L'excédent favorable du bilan, défalcation faite des charges sociales et des amortissements, forme le bénéfice net de la société. Sur ce bénéfice, il est prélevé cinq pour cent (5 %) pour la formation du fonds de réserve légal; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve aura atteint le dixième du capital social, mais devrait toutefois être repris jusqu'à entière reconstitution, si à un moment donné et pour quelque cause que ce soit, le fonds de réserve avait été entamé.

Le solde est à la disposition de l'assemblée générale.

Titre VII: Dissolution, Liquidation

Art. 16. La société peut être dissoute par décision de l'assemblée générale.

Lors de la dissolution de la société, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale qui détermine leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Titre VIII: Dispositions générales

Art. 17. Pour tous les points non spécifiés dans les statuts, les parties se réfèrent et se soumettent aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et de ses lois modificatives.

Souscription

Les statuts de la société ayant été ainsi arrêtés, les comparants déclarent souscrire le capital comme suit:

| | |
|--|-----|
| 1. La société BrainHEART CAPITAL AB, prénommée, quatre cent quatre-vingt-six actions. | 486 |
| 2. Monsieur Lodewijk Cornelis, prénommé, cinquante-quatre actions | 54 |
| <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin: 5px 0;"/> | |
| Total: cinq cent quarante actions | 540 |

Toutes les actions ont été intégralement libérées, de sorte que la somme de cinquante-quatre mille Euro (EUR 54.000,-) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire.

Constatation

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

Evaluation des frais

Pour les besoins de l'enregistrement, le capital social est évalué à deux millions cent soixante-dix-huit mille trois cent cinquante-cinq francs luxembourgeois (LUF 2.178.355,-).

Les parties ont évalué le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge à raison de sa constitution, à environ soixante dix mille francs luxembourgeois (LUF 70.000,-)

Assemblée Générale Extraordinaire

Les comparants préqualifiés, représentant la totalité du capital souscrit et se considérant comme dûment convoqués, se sont ensuite constitués en assemblée générale extraordinaire.

Après avoir constaté que la présente assemblée est régulièrement constituée, ils ont pris à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

1. Le nombre des administrateurs est fixé à trois et celui des commissaires à un.
2. Sont nommés administrateurs:
 - a) Monsieur Lodewijk Cornelis, prénommé,
 - b) Monsieur Ulf Jonströmer, dirigeant de société, demeurant à Stockholm (Suède).
 - c) Monsieur Magnus Melander, dirigeant de société, demeurant à Stockholm (Suède).
3. Est appelé aux fonctions de commissaire aux comptes:
LUXFIDUCIA, S.à r.l., ayant son siège social à L-1628 Luxembourg, 71, rue des Glacis.
4. Le mandat des administrateurs et du commissaire ainsi nommés prendra fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statutaire de l'année 2004.
5. Le siège social de la société est fixé à L-1628 Luxembourg, 71, rue des Glacis.
6. L'assemblée autorise le conseil d'administration à conférer la gestion journalière des affaires de la société ainsi que la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion à Monsieur Lodewijk Cornelis prénommé.

Réunion du Conseil d'Administration

Ensuite les membres du conseil d'administration, tous présents ou représentés, et acceptant leur nomination, ont désigné à l'unanimité en conformité des pouvoirs leur conférés par les actionnaires, Monsieur Lodewijk Cornelis, préqualifié, comme administrateur-délégué.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée au comparant, celui-ci a signé le présent acte avec le notaire.

Signé: L. Cornelis, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 2 mai 2001, vol. 129S, fol. 41, case 11. – Reçu 21.784 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Hesperange, le 11 mai 2001.

G. Lecuit.

(32043/220/139) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.

DWS FlexInvest GARANT II, Fonds Commun de Placement.

Zusätzlich zu den Artikeln 1 bis 16 des allgemeinen Teils des Verwaltungsreglements gemäß Veröffentlichung im Mémorial C vom 22. Juli 1992, 26. Oktober 1992, 22. Dezember 1992 und vom 30. September 1998 gelten für den DWS FlexInvest GARANT II mit Wirkung vom 26. November 2001 folgende Bestimmungen:

Besonderer Teil

Art. 17. Anlagepolitik

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer Wertsteigerung für den Fall, daß die Kurse vornehmlich an den europäischen Aktien- und Rentenmärkten steigen. Hierzu werden auf der Basis eines überwiegend aus fest- und variabel verzinslichen Wertpapieren bestehenden Portefeuilles Optionen auf Anteile an von der Verwaltungsgesellschaft aufgelegten Dachfonds, die in europäische Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds sowie in fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere investieren können, oder einem entsprechend dieser Anlagestrategie gebildeten Korb aus Sondervermögen der DWS Gruppe erworben. Die Zusammensetzung dieses Korbes wird sich an der jeweiligen Marktsituation orientieren, wobei die enthaltenen Werte für die Laufzeit des Fonds festgelegt werden. Es handelt sich hierbei um nicht notierte OTC-Optionen des europäischen Typs. In Abweichung von Artikel 4 Absatz 6 b) des Verwaltungsreglements Allgemeiner Teil darf die Summe der Prämien für den Erwerb der unter Artikel 4 Absatz 6 a) des Verwaltungsreglements Allgemeiner Teil genannten Optionen 35% des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen. Bezüglich der Chancen und Risiken von Optionsgeschäften wird insbesondere auf Artikel 4 Absatz 6a) des Verwaltungsreglements Allgemeiner Teil hingewiesen.

Das Fondsvermögen kann darüber hinaus in allen anderen zulässigen Vermögenswerten angelegt werden.

Hinweis: Da der Erwerb von Optionen, die sich auf Investmentvermögen beziehen, die ebenfalls von der DWS INVESTMENT S.A. verwaltet werden, erlaubt ist, kann es zu Interessenkonflikten kommen. Die Verwaltungsgesellschaft wird jedoch die Verwaltung sowohl des den Optionen unterliegenden Investmentvermögens als auch dieses Fonds nach bestem Wissen und Gewissen ausführen, um so Interessenkonflikte zu vermeiden. Informationen über die Zusammensetzung des den Optionen unterliegenden Investmentvermögens sowie die Zusammensetzung des Korbes werden in den Jahres- sowie den Halbjahresberichten erscheinen. Sofern ein Anteilinhaber zwischenzeitlich die Informationen wünscht, kann er diese kostenlos von der Verwaltungsgesellschaft anfordern.

Die Preisfestlegung der Optionen wird in üblicher vom Wirtschaftsprüfer nachvollziehbaren Weise erfolgen und unterliegt einer systematischen Überprüfung. Die für die Preisfestlegung der Optionen bestimmten Kriterien bleiben dabei jeweils über die Laufzeit der einzelnen Optionen beständig. Eine Ausübung dieser Optionen wird nur im Wege des Cash-Settlements erfolgen, so daß keine Investition über die in Artikel 4 Nr. 4 des Verwaltungsreglements Allgemeiner Teil genannten Anlagegrenze in andere Investmentvermögen erfolgen kann.

Art. 18. Fondswährung, Ausgabe- und Rücknahmepreis

1. Die Fondswährung ist der Euro.

2. Ausgabepreis ist der Anteilwert zuzüglich einer Verkaufsprovision von bis zu 4%. Er ist zahlbar unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert abzüglich einer Rücknahmeprovision von bis zu 1%. Am Laufzeitende entfällt der Rücknahmeabschlag, insofern die Rücknahme im Zusammenhang mit der Fondsauflösung verlangt wird.

4. Zusätzlich zu Artikel 7 im Verwaltungsreglement Allgemeiner Teil werden die Optionen auf Anteile an von der Verwaltungsgesellschaft aufgelegten Dachfonds oder einem entsprechend dieser Anlagestrategie gebildeten Korb aus Sondervermögen der DWS Gruppe für die Berechnung des Netto-Fondsvermögen wie folgt berücksichtigt:

Die Optionen werden, sofern diese an Börsen amtlich notiert sind bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, grundsätzlich zum zuletzt bekannten Kurs bewertet. Sollten diese weder an Börsen notiert sein noch an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, werden diese zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

Art. 19. Anteile

Die Fondsanteile werden in Globalzertifikaten verbrieft. Ein Anspruch auf Auslieferung effektiver Stücke besteht nicht.

Art. 20. Kosten

1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen ein Entgelt von bis zu 1 % p.a. auf das Netto-Fondsvermögen auf Basis des täglich ermittelten Anteilwertes.

2. Die Depotbank erhält aus dem Fondsvermögen:

a) ein Entgelt in Höhe von 0,1 % p.a. auf das Netto-Fondsvermögen auf Basis des täglich ermittelten Anteilwertes;

b) eine Bearbeitungsgebühr von 0,125% des Betrages jeder Wertpapiertransaktion für Rechnung des Fonds (soweit ihr dafür nicht bankübliche Gebühren zustehen).

3. Die Auszahlung der Vergütungen erfolgt zum Monatsende. Sämtliche Kosten werden zunächst dem laufenden Einkommen, dann den Kapitalgewinnen und zuletzt dem Fondsvermögen angerechnet.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann dem Fonds neben den Kosten im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Wertpapieren folgende Kosten belasten:

a) Steuern, die auf das Fondsvermögen, dessen Einkommen und die Auslagen zu Lasten des Fonds erhoben werden;

b) Kosten für Rechtsberatung, die der Verwaltungsgesellschaft oder der Depotbank entstehen, wenn sie im Interesse der Anteilinhaber dieses Fonds handeln;

c) Kosten der Wirtschaftsprüfer.

Art. 21. Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr endet jedes Jahr am 31. März, erstmals zum 31. März 2002. Der erste geprüfte Jahresbericht wird zum 31. März 2002 erscheinen.

Art. 22. Dauer des Fonds

Die Laufzeit des Fonds ist befristet. Der Fonds wird am 31. März 2006 aufgelöst. Nach Ablauf der Laufzeit wird die Verwaltungsgesellschaft die Depotbank beauftragen, den Nettoliquidationserlös an die Anteilhaber zu verteilen.

Luxemburg, den 5. November 2001.

DWS INVESTMENT S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A.

Depotbank

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 6 novembre 2001, vol. 559, fol. 78, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(70173/000/82) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 novembre 2001.

MULTI ASSETS GARANT II, Fonds Commun de Placement.

Mit Wirkung vom 26. November 2001 gelten für den Investmentfonds Multi Assets Garant II folgende Bestimmungen:

VERWALTUNGSREGLEMENT

Allgemeiner Teil

Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und des Anteilhabers hinsichtlich des Sondervermögens bestimmen sich nach dem folgenden Verwaltungsreglement.

Art. 1. Der Fonds

1. Der Fonds (nachfolgend auch «Dachfonds» genannt) ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen (fonds commun de placement), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen (im folgenden «Anteilhaber» genannt) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Die Anteilhaber sind am Fondsvermögen in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

2. Die gegenseitigen vertraglichen Rechte und Pflichten der Anteilhaber und der Verwaltungsgesellschaft sowie der Depotbank sind in diesem Verwaltungsreglement geregelt, dessen gültige Fassung sowie Änderungen desselben im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (im folgenden «Mémorial» genannt) veröffentlicht und beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg hinterlegt sind. Durch den Kauf eines Anteils erkennt der Anteilhaber das Verwaltungsreglement sowie alle genehmigten und veröffentlichten Änderungen desselben an.

Art. 2. Die Verwaltungsgesellschaft

1. Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die DWS INVESTMENT S.A., eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Luxemburg nach Luxemburger Recht. Sie wurde am 15. April 1987 gegründet. Die Verwaltungsgesellschaft wird durch ihren Verwaltungsrat vertreten. Der Verwaltungsrat kann eines oder mehrere seiner Mitglieder und/oder Angestellte der Verwaltungsgesellschaft mit der täglichen Geschäftsführung betrauen.

2. Die Verwaltungsgesellschaft verwaltet den Fonds im eigenen Namen, aber ausschließlich im Interesse und für gemeinschaftliche Rechnung des Anteilhabers. Die Verwaltungsbefugnis erstreckt sich insbesondere auf Kauf, Verkauf, Zeichnung, Umtausch und Annahme von Investmentanteilen und anderen Vermögenswerten sowie auf die Ausübung aller Rechte, welche unmittelbar oder mittelbar mit dem Fondsvermögen zusammenhängen.

3. Die Verwaltungsgesellschaft kann unter eigener Verantwortung und auf eigene Kosten Anlageberater hinzuziehen.

Art. 3. Die Depotbank

1. Depotbank des Fonds ist die DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A. Sie ist eine Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht und betreibt Bankgeschäfte. Die Funktion der Depotbank richtet sich nach dem Gesetz und diesem Verwaltungsreglement.

2. Die Depotbank sowie die Verwaltungsgesellschaft sind berechtigt, die Depotbankbestellung jederzeit schriftlich mit einer Frist von drei Monaten zu kündigen. Eine solche Kündigung 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; bis dahin wird die bisherige Depotbank zum Schutz der Interessen der Anteilhaber ihren Pflichten und Funktionen als Depotbank vollumfänglich nachkommen.

3. Alle Investmentanteile, flüssigen Mittel und anderen Vermögenswerte des Fonds werden von der Depotbank in gesperrten Konten und Depots verwahrt, über die nur in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieses Verwaltungsreglements verfügt werden darf. Die Depotbank kann unter ihrer Verantwortung und mit Einverständnis der Verwaltungsgesellschaft andere Banken im Ausland und/oder Wertpapiersammelstellen mit der Verwahrung von Vermögenswerten des Fonds 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.

4. Bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben handelt die Depotbank unabhängig von der Verwaltungsgesellschaft und ausschließlich im Interesse der Anteilinhaber. Sie wird jedoch den Weisungen der Verwaltungsgesellschaft Folge leisten, vorausgesetzt diese stehen in Übereinstimmung mit dem Verwaltungsreglement, dem Depotbankvertrag, dem jeweils gültigen Verkaufsprospekt und dem Gesetz. Sie wird entsprechend den Weisungen insbesondere:

- Anteile des Fonds auf die Zeichner übertragen;
 - aus den gesperrten Konten den Kaufpreis für Investmentanteile, Optionen und sonstige zulässige Vermögenswerte zahlen, die für den Fonds erworben bzw. getätigt worden sind;
 - aus den gesperrten Konten die notwendigen Einschüsse beim Abschluß von Terminkontrakten leisten;
 - Investmentanteile sowie sonstige zulässige Vermögenswerte und Optionen, die für den Fonds verkauft worden sind, gegen Zahlung des Verkaufspreises ausliefern bzw. übertragen;
 - den Rücknahmepreis gegen Rückgabe der Anteile auszahlen.
- Ferner wird die Depotbank dafür sorgen, daß
- alle Vermögenswerte des Fonds unverzüglich auf den gesperrten Konten bzw. Depots eingehen, insbesondere der Rücknahmepreis aus dem Verkauf von Investmentanteilen, anfallende Erträge und von Dritten zu zahlende Optionsprämien sowie eingehende Zahlungen des Ausgabepreises abzüglich der Verkaufsprovision und etwaiger Ausgabesteuern unverzüglich auf den gesperrten Konten des Fonds verbucht werden;
 - der Verkauf, die Ausgabe, die Rücknahme, die Auszahlung und die Entwertung der Anteile, die für Rechnung des Fonds vorgenommen werden, dem Gesetz und dem Verwaltungsreglement gemäß erfolgt;
 - die Berechnung des Inventarwertes und des Wertes der Anteile dem Gesetz und dem Verwaltungsreglement gemäß erfolgt;
 - bei allen Geschäften, die sich auf das Fondsvermögen beziehen, der Gegenwert innerhalb der üblichen Fristen bei ihr eingeht;
 - die Erträge des Fondsvermögens dem Verwaltungsreglement gemäß verwendet werden;
 - Investmentanteile höchstens zum Ausgabepreis gekauft und mindestens zum Rücknahmepreis verkauft werden;
 - sonstige Vermögenswerte und Optionen höchstens zu einem Preis erworben werden, der unter Berücksichtigung der Bewertungsregeln nach Art. 7 des Verwaltungsreglements angemessen ist, und die Gegenleistung im Falle der Veräußerung dieser Vermögenswerte den zuletzt ermittelten Wert nicht oder nur unwesentlich unterschreitet;
 - die gesetzlichen und vertraglichen Beschränkungen bezüglich des Kaufs und Verkaufs von Optionen und Finanzterminkontrakten eingehalten werden.

5. Die Depotbank zahlt der Verwaltungsgesellschaft aus den gesperrten Konten des Fonds nur das in diesem Verwaltungsreglement festgesetzte Entgelt. Sie entnimmt die ihr nach dem Verwaltungsreglement zustehende Depotbankvergütung den gesperrten Konten nur nach Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft. Die im Verwaltungsreglement aufgeführten sonstigen zu Lasten des Fonds zu zahlenden Kosten bleiben hiervon unberührt.

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

- a) Ansprüche der Anteilinhaber gegen die Verwaltungsgesellschaft geltend zu machen;
- b) gegen Vollstreckungsmaßnahmen Dritter Widerspruch zu erheben und vorzugehen, wenn in das Fondsvermögen wegen eines Anspruchs vollstreckt wird, für den das Fondsvermögen nicht haftet.

Die vorstehend unter a) getroffene Regelung schließt die Geltendmachung von Ansprüchen gegen die Verwaltungsgesellschaft durch die Anteilinhaber nicht aus.

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

Art. 4. Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik

1. Risikostreuung

I. Für die Anlage in Wertpapieren gelten folgende Anlagegrenzen:

- a) Das Fondsvermögen kann grundsätzlich in Wertpapieren angelegt werden, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt und für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden.
- b) Höchstens 10% des Netto-Fondsvermögens dürfen in Wertpapieren ein und desselben Emittenten angelegt werden.
- c) Der unter b) genannte Prozentsatz von 10% erhöht sich auf 35% für Wertpapiere, die von den folgenden Emittenten ausgegeben oder garantiert werden:
 - Mitgliedstaaten der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD);
 - Mitgliedstaaten der EU und ihre Gebietskörperschaften;
 - internationale Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen mindestens ein EU-Mitgliedstaat angehört.
- d) Der unter b) genannte Prozentsatz erhöht sich von 10% auf 25% für Schuldverschreibungen, die von Kreditinstituten, die in einem EU-Mitgliedstaat ansässig sind, ausgegeben werden, sofern
 - diese Kreditinstitute einer besonderen öffentlichen Aufsicht zum Schutz der Inhaber solcher Schuldverschreibungen unterliegen,
 - der Gegenwert solcher Schuldverschreibungen in Vermögenswerten angelegt werden muß, die während der gesamten Laufzeit dieser Schuldverschreibungen die sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten ausreichend decken und
 - die erwähnten Vermögenswerte beim Ausfall des Emittenten vorrangig zur Rückzahlung von Kapital und Zinsen bestimmt sind.
- e) Die Anlagegrenzen unter b) - d) dürfen nicht kumuliert werden. Hieraus ergibt sich, daß Anlagen in Wertpapieren ein und desselben Emittenten grundsätzlich 35% des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

f) Die Verwaltungsgesellschaft wird für einzelne oder für die Gesamtheit ihrer Fonds stimmberechtigte Aktien insoweit nicht erwerben, als ein solcher Erwerb ihr einen wesentlichen Einfluß auf die Geschäftspolitik des Emittenten gestattet.

Sie darf für den Fonds höchstens 10% der von einem Emittenten ausgegebenen stimmrechtslosen Aktien, Schuldverschreibungen oder Anteile eines Investmentfonds erwerben.

Für die erwähnten Schuldverschreibungen und Fondsanteile bleibt die erwähnte Anlagegrenze insoweit außer Betracht, als das Gesamtemissionsvolumen bzw. die Zahl der Fondsanteile zum Zeitpunkt des Erwerbs nicht ermittelt werden können. Die Anlagegrenze ist auch auf solche Schuldverschreibungen nicht anzuwenden, die von Mitgliedstaaten der EU und deren Gebietskörperschaften und Staaten außerhalb der EU begeben oder garantiert oder von internationalen Organisationen, denen mindestens ein EU-Mitgliedstaat angehört, begeben werden.

g) Die Verwaltungsgesellschaft kann in Abweichung der Vorschriften aus b) bis e) ermächtigt werden, unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung bis zu 100% in Wertpapieren verschiedener Emissionen anzulegen, die von einem EU-Mitgliedstaat, dessen Gebietskörperschaften, von einem anderen OECD-Mitgliedstaat oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen wenigstens ein EU-Mitgliedstaat angehört, begeben oder garantiert werden, sofern der Fonds Wertpapiere hält, die im Rahmen von mindestens sechs verschiedenen Emissionen begeben worden sind, wobei die Wertpapiere aus ein und derselben Emission 30% des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

II. Für die Anlage in Zielfondsanteilen gelten folgende Anlagegrenzen:

Höchstens 20% des Netto-Fondsvermögens dürfen in Anteilen eines einzigen Zielfonds angelegt werden. Für den Fonds dürfen nicht mehr als 10% der ausgegebenen Anteile des Zielfonds erworben werden. Bei Investmentvermögen, die aus mehreren Teilfonds bestehen (sogenannte Umbrella-Fonds), beziehen sich die in Satz 2 und 3 geregelten Anlagegrenzen jeweils auf einen Teilfonds. Für den Fonds dürfen Anteile an Zielfonds, die mehr als 5% des Wertes ihres Vermögens in Anteilen an anderen Investmentvermögen anlegen dürfen, nur erworben werden, wenn die vom Zielfonds gehaltenen Anteile nach den Vertragsbedingungen oder der Satzung des Investmentfonds oder der Investmentgesellschaft anstelle von Bankguthaben gehalten werden dürfen. Der Dachfonds darf nicht in Future-, Venture Capital- oder Spezialfonds investieren.

2. Nicht notierte Wertpapiere

Bis zu 10% des Netto-Fondsvermögens können in Wertpapieren, soweit es sich nicht um Zielfondanteile handelt, angelegt werden, die weder an einer Börse noch an anderen geregelten Märkten i.S.v. Absatz 1. a) gehandelt werden.

3. Verbriefte Rechte

Höchstens 10% des Netto-Fondsvermögens dürfen in verbrieften Rechten angelegt werden, die ihren Merkmalen nach Wertpapieren gleichgestellt werden können, die übertragbar und veräußerbar sind und deren Wert an jedem Bewertungstag genau bestimmt werden kann. Die Anlage in verbrieften Rechten ist in die Anlagegrenze des Absatzes 2 miteinzubeziehen.

4. Neuemissionen

Das Fondsvermögen kann Neuemissionen enthalten, sofern diese

a) in den Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten, die Zulassung zum Handel an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt zu beantragen, der offen, dem Publikum zugänglich und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, und

b) spätestens ein Jahr nach Emission an einem der unter a) erwähnten Märkte zugelassen werden.

Sofern die Zulassung an einem der unter a) genannten Märkte nicht binnen Jahresfrist erfolgt, sind Neuemissionen als nicht notierte Wertpapiere gemäß Absatz 2 anzusehen und in die dort erwähnte Anlagegrenze einzubeziehen.

5. Optionen

a) Die Verwaltungsgesellschaft kann unter Beachtung der in diesem Artikel erwähnten Anlagebeschränkungen für den Fonds Call-Optionen und Put-Optionen auf Wertpapiere, Börsenindizes, Finanzterminkontrakte und sonstige Finanzinstrumente kaufen und verkaufen, sofern diese Optionen an Börsen oder anderen geregelten Märkten, die anerkannt und für das Publikum offen sind und deren Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden oder sofern Bewertbarkeit und Liquidität gegeben sind und der Vertragspartner eine erstklassige Finanzinstitution ist.

Kauf und Verkauf von Optionen sind mit besonderen Risiken verbunden:

- Der Kaufpreis einer erworbenen Call- oder Put-Option kann verlorengehen.
- Wenn eine Call-Option verkauft wird, besteht die Gefahr, daß der Fonds nicht mehr an einer besonders starken Wertsteigerung des Wertpapiers teilnimmt.
- Beim Verkauf von Put-Optionen besteht die Gefahr, daß der Fonds zur Abnahme von Wertpapieren zum Ausübungspreis verpflichtet ist, obwohl der Marktwert dieser Wertpapiere deutlich niedriger ist.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Fondsvermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb von Wertpapieren der Fall ist.

b) Die Summe der Prämien für den Erwerb der unter a) genannten Optionen darf 15% des Fondsvermögens nicht übersteigen, soweit die Optionen noch valutieren.

c) Für den Fonds können Call-Optionen auf Wertpapiere verkauft werden, sofern die Summe der Ausübungspreise solcher Optionen im Zeitpunkt des Verkaufs 25% des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigt. Diese Anlagegrenze gilt nicht, soweit verkaufte Call-Optionen durch Wertpapiere unterlegt oder durch andere Instrumente abgesichert sind. Im übrigen muß der Fonds jederzeit in der Lage sein, die Deckung von Positionen aus dem Verkauf ungedeckter Call-Optionen sicherzustellen.

d) Verkauft die Verwaltungsgesellschaft für den Fonds Put-Optionen, so muß der Fonds während der gesamten Laufzeit der Optionen über ausreichende Mittel verfügen, um den Verpflichtungen aus dem Optionsgeschäft nachkommen zu können.

6. Finanzterminkontrakte

a) Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds Finanzterminkontrakte als Zinsterminkontrakte sowie als Kontrakte auf Aktienindizes kaufen und verkaufen, soweit diese Finanzterminkontrakte an hierfür vorgesehenen Börsen oder anderen geregelten Märkten, die anerkannt, für das Publikum offen sind und deren Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden.

b) Durch den Handel mit Finanzterminkontrakten kann die Verwaltungsgesellschaft bestehende Aktien- und Rentenpositionen gegen Kursverluste absichern. Mit dem gleichen Ziel kann die Verwaltungsgesellschaft für den Fonds Call-Optionen auf Finanzinstrumente verkaufen oder Put-Optionen auf Finanzinstrumente kaufen.

Der Fonds kann Finanzterminkontrakte zu anderen als zu Absicherungszwecken kaufen und verkaufen. Dies ist mit erheblichen Chancen, aber auch Risiken verbunden, weil jeweils nur ein Bruchteil der jeweiligen Kontraktgröße (Einschuß) sofort geleistet werden muß. Kursausschläge in die eine oder andere Richtung können zu erheblichen Gewinnen oder Verlusten führen.

c) Die Gesamtheit der Verpflichtungen aus Finanzterminkontrakten und Optionsgeschäften, die der Absicherung von Vermögenswerten dienen, darf grundsätzlich den Gesamtwert der abgesicherten Werte nicht übersteigen.

d) Die Gesamtheit der Verpflichtungen aus Finanzterminkontrakten und Optionsgeschäften, die nicht der Absicherung von Vermögenswerten dienen, darf das Netto-Fondsvermögen zu keiner Zeit übersteigen. Hierbei bleiben Verkäufe von Call-Optionen außer Betracht, die durch angemessene Werte im Fondsvermögen unterlegt sind.

7. Wertpapierleihe und Pensionsgeschäfte

a) Im Rahmen eines standardisierten Wertpapierleihsystems können bis zu 50% der im Fonds befindlichen Wertpapiere auf höchstens 30 Tage ausgeliehen werden. Voraussetzung ist, daß dieses Wertpapierleihsystem durch einen anerkannten Abrechnungsorganismus oder durch eine auf solche Geschäfte spezialisierte Finanzeinrichtung erster Ordnung organisiert ist.

Die Wertpapierleihe kann mehr als 50% des Wertpapierbestandes erfassen, sofern dem Fonds das Recht eingeräumt ist, den Wertpapierleihvertrag jederzeit zu kündigen und die verliehenen Wertpapiere zurückzuverlangen.

Der Fonds muß im Rahmen der Wertpapierleihe grundsätzlich eine Garantie erhalten, deren Gegenwert zur Zeit des Vertragsabschlusses mindestens dem Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere entspricht. Diese Garantie kann in flüssigen Mitteln bestehen oder in Wertpapieren, die durch Mitgliedstaaten der OECD, deren Gebietskörperschaften oder internationalen Organisationen begeben oder garantiert und zugunsten des Fonds während der Laufzeit des Wertpapierleihvertrages gesperrt werden,

b) Der Fonds kann von Zeit zu Zeit Wertpapiere in Form von Pensionsgeschäften kaufen oder verkaufen. Dabei muß der Vertragspartner eines solchen Geschäfts eine Finanzeinrichtung erster Ordnung und auf solche Geschäfte spezialisiert sein. Während der Laufzeit eines Wertpapierpensionsgeschäfts kann der Fonds die gegenständlichen Wertpapiere nicht veräußern. Der Umfang der Wertpapierpensionsgeschäfte wird stets auf einem Niveau gehalten, das dem Fonds ermöglicht, jederzeit seinen Verpflichtungen aus solchen Geschäften nachzukommen.

8. Devisensicherung

Zur Absicherung von Devisenrisiken kann der Fonds Devisenterminkontrakte verkaufen sowie Call-Optionen auf Devisen verkaufen und Put-Optionen auf Devisen kaufen. Die beschriebenen Operationen dürfen nur auf einem anerkannten und für das Publikum offenen Markt durchgeführt werden, dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist.

Der Fonds kann zu Absicherungszwecken außerdem auch Devisen auf Termin verkaufen bzw. umtauschen im Rahmen freihändiger Geschäfte, die mit Finanzeinrichtungen erster Ordnung abgeschlossen werden, die auf diese Geschäfte spezialisiert sind.

Devisensicherungsgeschäfte setzen eine unmittelbare Verbindung zu den abgesicherten Werten voraus. Sie dürfen daher grundsätzlich die in der gesicherten Währung gehaltenen Werte weder im Hinblick auf das Volumen noch bezüglich der Restlaufzeit überschreiten.

9. Flüssige Mittel

Der Fonds darf flüssige Mittel halten. Diese sollen grundsätzlich akzessorischen Charakter besitzen.

10. Weitere Anlagerichtlinien

a) Die Verwaltungsgesellschaft kann sich für den Fonds solcher Techniken und Instrumente bedienen, die Wertpapiere zum Gegenstand haben, sofern die Verwendung solcher Techniken und Instrumente im Hinblick auf die ordentliche Verwaltung des Fondsvermögens geschieht. Dies gilt insbesondere für Tauschgeschäfte mit Zinssätzen, welche im Rahmen der gesetzlichen Vorschriften zu Sicherungszwecken vorgenommen werden können. Solche Geschäfte sind ausschließlich mit erstklassigen Finanzinstitutionen zulässig, die auf diese Art von Geschäften spezialisiert sind.

b) Wertpapierleerverkäufe sind nicht zulässig.

c) Das Fondsvermögen darf nicht zur festen Übernahme von Wertpapieren benutzt werden.

d) Das Fondsvermögen darf nicht in Immobilien, Edelmetallen, Edelmetallkontrakten, Waren oder Warenkontrakten angelegt werden.

e) Die Verwaltungsgesellschaft kann mit Einverständnis der Depotbank weitere Anlagebeschränkungen vornehmen, um den Bedingungen in jenen Ländern zu entsprechen, wo Anteile vertrieben werden bzw. vertrieben werden sollen.

11. Kredite und Belastungsverbote

a) Das Fondsvermögen darf nur insoweit zur Sicherung verpfändet, übereignet bzw. abgetreten oder sonst belastet werden, als dies an einer Börse oder einem geregelten Markt oder aufgrund verbindlicher Auflagen gefordert wird.

b) Kredite dürfen bis zu einer Obergrenze von 10% des Netto-Fondsvermögens aufgenommen werden, sofern diese Kreditaufnahme nur für kurze Zeit erfolgt.

c) Im Zusammenhang mit dem Erwerb oder der Zeichnung nicht voll einbezahlter Wertpapiere können Verbindlichkeiten zu Lasten des Fondsvermögens übernommen werden, die jedoch zusammen mit den Kreditverbindlichkeiten gem. Buchst. b) 10% des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

d) Zu Lasten des Fondsvermögens dürfen weder Kredite gewährt noch für Dritte Bürgschaftsverpflichtungen eingegangen werden.

Art. 5. Fondsanteile

1. Fondsanteile werden durch Anteilzertifikate ggfs. mit zugehörigen Ertragsscheinen verbrieft, die auf den Inhaber lauten, sofern im Besonderen Teil keine andere Bestimmung getroffen wurde. Die Anteile werden unverzüglich nach Eingang des Ausgabepreises bei der Depotbank im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft von der Depotbank zugeteilt und dem Zeichner in entsprechender Höhe übertragen.

2. Alle Fondsanteile haben gleiche Rechte.

3. Ausgabe und Rücknahme der Anteile sowie etwaige Zahlungen an die Anteilinhaber erfolgen bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie über jede Zahlstelle.

4. Sofern von der Verwaltungsgesellschaft Sparpläne angeboten werden, wird die Verkaufsprovision nur auf die tatsächlich geleisteten Zahlungen berechnet.

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 oder der Anteilinhaber erforderlich erscheint.

1. In diesem Fall wird die Depotbank auf nicht bereits ausgeführte Zeichnungsanträge eingehende Zahlungen unverzüglich zurückzahlen.

Art. 7. Anteilwertberechnung

1. Der Wert eines Anteils lautet auf die für den Fonds festgelegte Währung (im folgenden «Fondswährung» genannt). Er wird für den Fonds unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg und Frankfurt am Main (im folgenden «Bewertungstag» genannt) berechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

b) Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.

c) Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen organisierten Wertpapiermarkt gehandelt werden, werden zu einem 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 Wertpapiere verkauft werden können.

d) Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter Buchstaben b) und c) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.

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

f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) 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.

h) Devisentermingeschäfte und Optionen werden mit ihrem täglich ermittelten Zeitwert bewertet.

i) Alle nicht auf die Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Fondswährung umgerechnet.

2. Für den Fonds wird ein Ertragsausgleichskonto geführt.

Art. 8. Einstellung der Berechnung des Anteilwertes

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 Anteilinhaber gerechtfertigt ist, insbesondere:

1. während der Zeit, in der die Rücknahmepreise eines erheblichen Teils der Investmentanteile im Dachfonds nicht verfügbar sind;

2. in Notlagen, wenn die Verwaltungsgesellschaft über Fondsanlagen nicht verfügen kann oder es ihr unmöglich ist, den Gegenwert der Anlagekäufe oder -verkäufe frei zu transferieren oder die Berechnung des Anteilwertes ordnungsgemäß durchzuführen;

3. wenn und solange durch umfangreiche Rückgaben von Anteilen ein sofortiger Verkauf von Fondswerten zur Liquiditätsbeschaffung nicht den Interessen der Anleger gerecht wird; in diesen Fällen ist es der Verwaltungsgesellschaft gestattet, die Anteile erst dann zu dem dann gültigen Rücknahmepreis zurückzunehmen, nachdem sie unverzüglich, jedoch unter Wahrung der Interessen der Anleger, entsprechende Vermögensgegenstände des Fonds veräußert hat.

Anleger, die ihre Anteile zum Rückkauf angeboten haben, werden von einer Einstellung der Anteilwertberechnung umgehend benachrichtigt und nach Wiederaufnahme der Anteilwertberechnung unverzüglich davon in Kenntnis gesetzt.

Art. 9. Rücknahme von Anteilen

1. Die Anteilinhaber sind berechtigt, jederzeit die Rücknahme ihrer Anteile zum Anteilwert zu verlangen. Diese Rücknahme erfolgt nur an einem Bewertungstag gemäß Artikel 7 und wird zum Rücknahmepreis gemäß Artikel 18 getätigt. Die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag.

2. Die Verwaltungsgesellschaft ist nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank berechtigt, erhebliche Rücknahmen erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des Fonds ohne Verzögerung verkauft wurden. In diesem Falle erfolgt die Bestimmung des anwendbaren Rücknahmepreises nach Art. 8. Die Verwaltungsgesellschaft achtet aber darauf, daß das Fondsvermögen ausreichende flüssige Mittel umfaßt, damit eine Rücknahme von Anteilen auf Antrag von Anteilhabern unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann.

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

Art. 10. Abschlußprüfung

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

Art. 11. Verwendung der Erträge

Der Verwaltungsrat bestimmt, ob und in welcher Höhe eine Ausschüttung erfolgt. Es ist beabsichtigt, die Erträge zu thesaurieren.

Art. 12. Änderungen des Verwaltungsreglements

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann mit Zustimmung der Depotbank das Verwaltungsreglement jederzeit ganz oder teilweise ändern.

2. Änderungen des Verwaltungsreglements werden im Mémorial veröffentlicht und treten, sofern nichts anderes bestimmt ist, fünf Tage nach ihrer Veröffentlichung in Kraft.

Art. 13. Veröffentlichungen

1. Ausgabe- und Rücknahmepreise können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und jeder Zahlstelle 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 des Großherzogtums Luxemburg. Im Jahresbericht und Halbjahresbericht wird der Betrag der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge angegeben, die im Berichtszeitraum für den Erwerb und die Rückgabe von Anteilen an Zielfonds angefallen sind, sowie die Vergütung angegeben, die von einer anderen Kapitalanlagegesellschaft oder einer anderen Investmentgesellschaft einschließlich ihrer Verwaltungsgesellschaft als Verwaltungsvergütung für die in dem Dachfonds gehaltenen Anteile berechnet wurde.

3. Prospekt und Verwaltungsreglement sowie Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind für die Anteilinhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und jeder Zahlstelle erhältlich. Der Depotbankvertrag sowie die Satzung der Verwaltungsgesellschaft können am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und bei den Zahlstellen an ihrem jeweiligen Hauptsitz eingesehen werden.

Art. 14. Auflösung des Fonds

1. Der Fonds kann jederzeit durch die Verwaltungsgesellschaft aufgelöst werden.

2. Eine Auflösung des Fonds erfolgt zwingend, falls die Verwaltungsgesellschaft aus irgendeinem Grunde aufgelöst wird, und wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen von der Verwaltungsgesellschaft im Mémorial und in mindestens drei überregionalen Tageszeitungen, von denen eine eine Luxemburger Zeitung ist, veröffentlicht.

3. Wenn ein Tatbestand eintritt, der zur vorzeitigen Auflösung des Fonds 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 die Anteilinhaber des Fonds 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 Anteilinhaber bei der Caisse des Consignations in Luxemburg hinterlegt, wo diese Beträge verfallen, wenn sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist dort angefordert werden.

4. Die Anteilinhaber, deren Erben bzw. Rechtsnachfolger, können weder die vorzeitige Auflösung noch die Teilung des Fonds beantragen.

Art. 15. Verjährung und Vorlegungsfrist

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 14 Abs. 3 enthaltene Regelung.

Art. 16. Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Verwaltungsreglement des Fonds unterliegt luxemburger Recht. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank. Das Verwaltungsreglement ist 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 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.

Besonderer Teil

Art. 17. Anlagepolitik

1. Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer möglichst hohen Rendite in Euro.

Das Fondsvermögen wird zum einen in festverzinslichen Wertpapieren sowie in Anteilen an

- a) in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegten Sondervermögen, die keine Spezialfonds sind, oder
- b) offenen Investmentvermögen, die nach dem Auslandsinvestmentgesetz in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich vertrieben werden dürfen und bei denen die Anteilinhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, oder
- c) offenen Investmentvermögen, bei denen die Anteilinhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, die keine Spezialfonds sind und die in ihrem Sitzland einer funktionierenden Investementaufsicht unterliegen, angelegt. Für den Fonds sollen nur solche Investmentanteile und Vermögensgegenstände erworben werden, die Ertrag und/oder Wachstum erwarten lassen.

Diese Investmentanteile sind in der Regel nicht börsennotiert. Sofern börsennotierte Investmentanteile an einer Börse erworben werden, muß diese in einem Mitgliedstaat der OECD gelegen sein.

Zum anderen wird das Fondsvermögen in Aktien, Aktienzertifikaten, Wandelschuldverschreibungen, Wandel- und Optionsanleihen sowie in Partizipations- und Genußscheinen angelegt, die nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft unterbewerteten Substanzwerten zuzurechnen sind. Dabei wird auf eine internationale Streuung geachtet. Unter Substanzwerten sind Titel zu verstehen, deren Börsenkurs durch entsprechende fundamentale Unternehmensdaten untermauert ist.

2. Der Fonds kann vollständig in Zielfondsanteilen ausländischer Fonds anlegen. Der überwiegende Teil des Netto-Fondsvermögens muß jedoch in Zielfonds, die in einem Mitgliedstaat der EU, der Schweiz, den USA, Kanada, Hongkong oder Japan aufgelegt worden sind, angelegt werden.

3. Der Wert der Zielfondsanteile darf 20% des Wertes des Netto-Fondsvermögens nicht unterschreiten.

4. Der Fonds kann innerhalb der gesetzlichen und vertraglichen Grenzen von den besonderen Möglichkeiten an den Märkten für Optionen und Finanzterminkontrakte Gebrauch machen.

5. Der Fonds kann darüber hinaus in allen anderen zulässigen Vermögenswerten angelegt werden.

6. Es werden keine Vermögenswerte erworben, deren Veräußerung aufgrund vertraglicher Vereinbarung irgendwelchen Beschränkungen unterliegt.

Art. 18. Fondswährung, Ausgabe- und Rücknahmepreis

1. Die Fondswährung ist der Euro.

2. Ausgabepreis ist der Anteilwert zuzüglich einer Verkaufsprovision von bis zu 4,5%. Er ist zahlbar unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert.

Art. 19. Anteile

Die Fondsanteile werden in Globalzertifikaten verbrieft. Ein Anspruch auf Auslieferung effektiver Stücke besteht nicht.

Art. 20. Kosten

1. Für die Verwaltung des Fonds - soweit die in Art. 2 Abs. 2 des Allgemeinen Teils des Verwaltungsreglements erwähnten Investmentmanagement-Tätigkeiten angesprochen sind - erhebt die Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsvergütung von bis zu 1,35% p.a. auf das Netto-Fondsvermögen auf Basis des täglich ermittelten Anteilwertes. Das Investmentmanagement erfaßt die Vornahme der Anlageentscheidungen und deren Umsetzung. Dazu gehören insbesondere Kauf, Verkauf, Zeichnung, Umtausch und Annahme von Fondsanteilen und anderen Vermögenswerten sowie die Ausübung aller Rechte, welche unmittelbar oder mittelbar mit dem Fondsvermögen zusammenhängen.

Daneben erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Garantievergütung in Höhe von bis zu 0,65% p.a. auf das Netto-Fondsvermögen auf Basis des täglich ermittelten Anteilwertes. Dabei handelt es sich um eine Vergütung für die hier mit der Garantierreichung gesondert zusammenhängenden umfassenden Berechnungs- und Verwaltungsaufgaben.

Im Falle der Zielfonds wird in der Regel von deren Verwaltungsgesellschaft eine weitere Verwaltungsvergütung belastet. Insofern kann eine Mehrfachbelastung mit der Verwaltungsvergütung des Dachfonds eintreten.

Soweit der erworbene Zielfonds von der Verwaltungsgesellschaft selbst oder einer anderen Gesellschaft, mit der sie durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist, verwaltet wird, werden dafür dem Dachfonds von der Gesellschaft keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge belastet. Im jeweiligen Jahresbericht und Halbjahresbericht des Dachfonds wird der Betrag der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge angegeben, die im Berichtszeitraum für den Erwerb und die Rückgabe von Anteilen an Zielfonds angefallen sind.

2. Die Depotbank erhält aus dem Fondsvermögen:

- a) ein Entgelt in Höhe von 0,1% p.a. auf das Netto-Fondsvermögen auf Basis des täglich ermittelten Anteilwertes;
- b) eine Bearbeitungsgebühr von 0,125% des Betrages jeder Transaktion für Rechnung des Fonds (soweit ihr dafür nicht bankübliche Gebühren zustehen).

3. Die Auszahlung der Vergütungen erfolgt zum Monatsende. Sämtliche Kosten werden zunächst dem laufenden Einkommen und den Kapitalgewinnen sowie zuletzt dem Fondsvermögen angerechnet.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann dem Fonds 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 Fonds, 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 der Dachfonds Anteile (Aktien) einer Investmentgesellschaft erwirbt, mit der er im Sinne des vorhergehenden Satzes verbunden ist;

b) Steuern, die auf das Fondsvermögen, dessen Einkommen und die Auslagen zu Lasten des Fonds erhoben werden;

c) Kosten für Rechtsberatung, die der Verwaltungsgesellschaft oder der Depotbank entstehen, wenn sie im Interesse der Anteilinhaber dieses Fonds handeln;

d) Kosten der Wirtschaftsprüfer.

Art. 21. Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr endet jedes Jahr am 31. Dezember, erstmals am 31. Dezember 2002. Ein erster Zwischenbericht wird zum 31. Dezember 2001 erscheinen. Ein erster ungeprüfter Halbjahresbericht wird zum 30. Juni 2002 erscheinen. Ein erster geprüfter Jahresbericht wird zum 31. Dezember 2002 erscheinen.

Art. 22. Dauer des Fonds

Die Laufzeit des Fonds ist unbefristet.

Luxemburg, den 19. September 2001.

DWS INVESTMENT S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A.

Depotbank

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 6 novembre 2001, vol. 559, fol. 78, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(70174/000/456) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 novembre 2001.

ADACTA S.A.H., Société Anonyme Holding.

Siège social: Strassen.

R. C. Luxembourg B 32.593.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 8 mai 2001, vol. 552, fol. 70, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.

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

Pour ADACTA S.A.H.

J. Reuter

(32071/517/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.

ADMIRAL CORPORATION S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.

R. C. Luxembourg B 71.700.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 mai 2001

Conformément à l'article 100 sur les sociétés, il a été voté la continuation de l'activité de la société malgré une perte supérieure à la moitié du capital.

Pour la société

ADMIRAL CORPORATION S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 16 mai 2001, vol. 553, fol. 10, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(32072/005/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.

ADVANCED NEW TECHNOLOGIES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1750 Luxembourg, 82, avenue Victor Hugo.

R. C. Luxembourg B 50.307.

Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 18 mai 2001, vol. 553, fol. 25, case 6, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.

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

(32073/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.

CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.

R. C. Luxembourg B 31.340.

FASTNET RESOURCES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2310 Luxembourg, 16, avenue Pasteur.

R. C. Luxembourg B 71.186.

—
PROJET DE FUSION

Entre la société anonyme CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG S.A., établie et ayant son siège social à L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer, R. C. Luxembourg C 31.340 (ci-après «CAIL»), d'une part,

et la société anonyme FASTNET RESOURCES S.A., établie et ayant son siège social à L-2310 Luxembourg, 16, avenue Pasteur, R. C. Luxembourg B 71.186 (ci-après «FNR»), d'autre part.

Les prédites sociétés anonymes CAIL ET FNR, dénommées ensemble les «Sociétés Fusionnantes» ont adopté le projet de fusion suivant:

Les conseils d'administration des Sociétés Fusionnantes proposent une fusion absorption de FNR par CAIL.

CAIL détient la totalité des actions de FNR et la fusion est opérée par le mécanisme simplifié prévu par les articles 278 et suivants de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

A ces fins, il a été convenu ce qui suit:

1) A partir de la date qui se situe un mois après la publication de ce projet de fusion au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, l'actif et le passif de FNR seront attribués à CAIL.

2) Suite à la fusion, FNR cessera d'exister et ses actions seront annulées.

3) La date de prise d'effet comptable de la fusion sera le 1^{er} janvier 2001 et les opérations de FNR seront considérées, du point de vue comptable, comme effectuées pour le compte de la société absorbante CAIL depuis cette date.

4) CAIL s'occupera de toutes les formalités, y compris les publications prescrites par la loi, qui sont indispensables ou utiles pour la réalisation de la fusion et le transfert et l'attribution de l'actif et du passif de FNR.

5) Tous les livres et documents comptables de FNR resteront déposés au siège social de CAIL pendant la durée exigée par la loi.

6) La société absorbante étant propriétaire de la totalité des actions de FNR devant être absorbée et étant donné que les conditions de l'article 279 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ci-après seront réunies, la fusion ne nécessite pas l'accord des assemblées générales de chaque Société Fusionnante.

Tous les actionnaires de CAIL ont le droit, au moins au moins avant que l'opération de fusion ne prenne effet entre parties, de prendre connaissance, au siège social de cette dernière société, des documents indiqués à l'article 267 §1a), b) et c) de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, à savoir: le projet de fusion, les comptes annuels des Sociétés Fusionnantes ainsi que les rapports de gestion de CAIL pour les trois derniers exercices et un état comptable arrêté au 30 septembre 2001. Chaque actionnaire peut obtenir copie de ces documents sans frais et sur simple demande.

Un ou plusieurs actionnaires de CAIL, société absorbante, disposant d'au moins 5% des actions du capital souscrit de celle-ci ont le droit de requérir pendant le délai d'un mois avant la prise d'effet de la fusion, la convocation d'une assemblée générale de la société absorbante appelée à se prononcer sur l'approbation de la fusion.

7) Aucun actionnaire de FNR n'ayant des droits spéciaux et FNR n'ayant émis que des actions, CAIL ne doit prévoir aucune mesure spéciale à cet égard.

8) Aucun avantage particulier n'est attribué aux membres du conseil d'administration des Sociétés Fusionnantes et à leurs réviseurs d'entreprises.

Fait à Luxembourg, le 12 novembre 2001.

CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG S.A.

Signatures

Pour copie conforme

M. Elvinger

FASTNET RESOURCES S.A.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 20 novembre 2001, vol. 560, fol. 35, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(73770/260/52) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2001.

ANDANTE INTERNATIONAL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2324 Luxembourg, 4, avenue J.-P. Pescatore.

R. C. Luxembourg B 67.682.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 15 mai 2001, vol. 553, fol. 2, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.

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

Luxembourg, le 21 mai 2001.

(32078/536/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.

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

Siège social: L-1471 Luxembourg, 398, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 58.560.

Il résulte du procès-verbal sous seing privé en date du 27 avril 2001, enregistré à Luxembourg, le 9 mai 2001, volume 552S, folio 83, case 7, que suite à une décision de l'Assemblée Générale des actionnaires et dans le cadre de la loi du 10 décembre 1998, la devise d'expression du capital social a été convertie de francs luxembourgeois en euros avec effet au 6 avril 2001, et que la rubrique capital a désormais la teneur suivante:

Le capital social est fixé à EUR 12.394,68 (douze mille trois cent quatre-vingt-quatorze euros et soixante-huit cents), divisé en 50 (cinquante) parts sociales de EUR 247,89 (deux cent quarante-sept euros et quatre-vingt-neuf cents) chacune.

Le siège social a en outre été transféré au L-1471 Luxembourg, 398, route d'Esch.

Pour extrait conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 18 mai 2001.

Pour la société

Signature

(32075/211/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.

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

Siège social: L-1471 Luxembourg, 398, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 58.560.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.

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

(32076/211/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.

VAN LANSCHOT UMBRELLA FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-8210 Mamer, 106, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 38.199.

Notice is hereby given that the

EXTRAORDINARY ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of VAN LANSCHOT UMBRELLA FUND, SICAV, will be held at L-8210 Mamer, 106, route d'Arlon, on December 10, 2001 at 8.30 a.m. with the following agenda:

Agenda:

1. Conversion of the corporate capital currently expressed in Dutch Guilders in euros.
2. Amendment of the article 5 of the statutes in order to adapt it to the resolutions taken during the meeting.
3. Miscellaneous.

In order to attend the Meeting, the owners of bearer shares will have to deposit their shares 5 clear days before the Meeting at any office or branch of F. VAN LANSCHOT BANKIERS N.V., or at F. VAN LANSCHOT BANKIERS (LUXEMBOURG) S.A. in order to be stamped.

The official language of the Meeting will be English.

(04971/695/18)

The Board of Directors.

PARBAT FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faïencerie.
R. C. Luxembourg B 41.084.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra vendredi, le 14 décembre 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 au 31 décembre 1999.
3. Affectation des résultats au 31 décembre 1999.
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 (04919/528/17)

Le Conseil d'Administration.

KBC RENTA, Société d'Investissement à Capital Variable.

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

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

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

de notre société qui aura lieu le 14 décembre 2001 à 15.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation du bilan, du compte de pertes et profits et de l'affectation des résultats au 30 septembre 2001.
3. Décharge à donner aux Administrateurs.
4. Election de ERNST & YOUNG, Luxembourg comme Réviseur d'Entreprises en remplacement de DELOITTE & TOUCHE pour une période se terminant à l'Assemblée Générale Statutaire de 2003.
5. Divers

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

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

Chaque actionnaire qui souhaite être présent ou se faire représenter à cette Assemblée Générale Annuelle doit déposer ses actions au plus tard le 7 décembre 2001 aux guichets des institutions suivantes:

| | |
|---------------|--|
| Au Luxembourg | KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE 43, boulevard Royal L-2955 Luxembourg |
| En Belgique | KBC BANK NV 2, avenue du Port B-1080 Bruxelles CBC BANQUE S.A. 5, Grand'Place B-1000 Bruxelles CENTEA NV 180, Mechelsesteenweg B-2018 Anvers |

I (04893/755/35)

Le Conseil d'Administration.

MEESPIERSON STRATEGY, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 49.023.

Le quorum de présence requis par 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 (moitié au moins du capital de la société présent ou représenté) n'ayant pas été atteint lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 novembre 2001, Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à une

SECONDE ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le vendredi 28 décembre 2001 à 9.00 heures à la BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A., sis 41, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Faculté donnée au Conseil d'Administration de décider la cession d'actifs de la SICAV;
2. A cet effet, refonte complète des Statuts de la SICAV;
3. 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, cette seconde Assemblée pourra délibérer valablement quel que soit le capital représenté. 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 Extraordinaire, les actionnaires au porteur devront déposer leurs actions au plus tard cinq jours francs avant la réunion, aux guichets des banques suivantes:

au Grand-Duché de Luxembourg: BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG.
en Belgique: FORTIS BANQUE et BANQUE BELGOLAISE.

I (04913/584/26)

Le Conseil d'Administration.

FENI HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 33.791.

Les actionnaires de la société sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires de la société FENI HOLDING S.A. qui sera tenue extraordinairement le mercredi 12 décembre 2001 à 11.00 heures au siège social, 33, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture des rapports du Conseil d'administration et du Commissaire aux Comptes au 31 décembre 1999 et au 31 décembre 2000.
2. Présentation et approbation des bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 1999 et au 31 décembre 2000; affectation des résultats.
3. Décharge aux administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Elections statutaires.
5. Divers.

I (04907/742/18)

Le Conseil d'Administration.

BGL INVESTMENT PARTNERS S.A. LUXEMBOURG, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 1, rue des Coquelicots.
R. C. Luxembourg B 75.324.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

des actionnaires de la société qui se tiendra à Luxembourg, 50, avenue J.F. Kennedy, le 14 décembre 2001 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Réduction du capital social à concurrence de soixante-dix millions (70.000.000) d'euros afin d'alimenter une réserve pour fluctuations de marché, conformément à l'article 69(1) à (4) de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales
2. Autorisation au Conseil d'Administration d'utiliser la réserve pour fluctuations de marché
3. Modification de l'article 12 des statuts habilitant le Conseil d'Administration à décider de la création d'un ou plusieurs comités d'évaluation
4. Divers

Nous vous rappelons que les actionnaires désireux d'assister ou de se faire représenter à l'Assemblée Générale Extraordinaire devront effectuer le dépôt et demander le blocage de leurs actions au plus tard pour le 7 décembre 2001.

Au cas où il vous serait impossible d'assister personnellement à cette assemblée, il vous est loisible de vous y faire représenter par un autre actionnaire au moyen d'une procuration. Les procurations devront être déposées au plus tard le 7 décembre 2001.

I (04940/584/23)

Le Conseil d'Administration.

LA GARDIA S.A.H., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 25.129.

Les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à:

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au 291, route d'Arlon à Luxembourg, le 14 décembre 2001 à 14.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation du rapport du conseil d'administration sur les opérations de la société.
Présentation du rapport du commissaire aux comptes portant sur l'exercice clos au 31 décembre 2000.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2000.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à accorder aux administrateurs et commissaire aux comptes pour l'exercice écoulé.
5. Mandat des administrateurs et commissaire.
6. Divers.

I (04936/507/17)

Le mandataire de la société.

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

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

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

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

de notre société, qui aura lieu le *14 décembre 2001* à 14.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation du bilan, du compte de pertes et profits et de l'affectation des résultats au 30 septembre 2001.
3. Décharge à donner aux Administrateurs.
4. Election de ERNST & YOUNG, Luxembourg comme Réviseur d'Entreprises en remplacement de DELOITTE & TOUCHE pour une période se terminant l'Assemblée Générale Statutaire de 2003.
5. Divers.

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

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

Chaque actionnaire qui souhaite être présent ou se faire représenter à cette Assemblée Générale Annuelle doit déposer ses actions au plus tard le 7 décembre 2001 aux guichets des institutions suivantes:

Au Luxembourg: KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE

43, boulevard Royal
L-2955 Luxembourg

En Belgique:

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

I (04929/755/35)

CONCERTO FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 58.106.

Les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société CONCERTO FUND qui se tiendra au siège social de DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, le *14 décembre 2001* à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises pour l'exercice clôturé au 30 septembre 2001;
2. Approbation de l'état des actifs nets et de l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 30 septembre 2001; affectation des résultats;
3. Décharge aux Administrateurs pour l'exercice clôturé au 30 septembre 2001;
4. Nominations des Administrateurs et du Réviseur d'Entreprises;
5. Divers.

Les résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire ne requièrent pas de quorum spécial et seront adoptées, si elles sont approuvées par la majorité des actionnaires présents ou représentés.

Seront admis à l'Assemblée Générale Ordinaire, les propriétaires d'actions nominatives inscrits dans le registre des actionnaires de la SICAV, et les propriétaires d'actions au porteur pour autant que ces derniers aient déposé leurs actions cinq jours ouvrables au moins avant la date de l'Assemblée aux guichets de DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg.

I (04941/755/24)

Le Conseil d'Administration.

LORRAINE INVESTMENTS LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 47.798.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE

qui se tiendra au siège de la société, 40, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, le jeudi 13 décembre 2001 à 17.30 heures avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Constatation du report de la date de l'assemblée ordinaire initialement fixée au 3^{ème} samedi du mois de mai 2001;
2. Approbation du rapport du Conseil d'Administration et du commissaire pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2000;
3. Approbation des comptes annuels pour l'exercice se terminant au 31 décembre 2000;
4. Affectation du résultat au 31 décembre 2000;
5. Décharge aux administrateurs et au commissaire;
6. Nominations statutaires;
7. Divers.

Les détenteurs d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG S.A., Luxembourg, ou une autre banque reconnue, avant le 5 décembre 2001.

I (04939/755/21)

Le Conseil d'Administration.

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

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

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le vendredi 14 décembre 2001 à 14.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du Conseil d'Administration
2. Rapport du Réviseur d'Entreprises
3. Examen et approbation des comptes annuels au 31 août 2001
4. Décharge à donner aux Administrateurs
5. Affectation du résultat
6. Nominations statutaires
7. Divers

Les actionnaires sont informés que l'assemblée générale ordinaire n'a pas besoin de quorum pour délibérer valablement. Les résolutions, pour être valables, devront réunir la majorité des voix des actionnaires présents ou représentés.

Pour pouvoir assister à l'assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions au siège social de la Société cinq jours francs avant la date fixée pour l'assemblée.

I (04944/584/21)

Le Conseil d'Administration.

WSP INVESTMENT, Société Anonyme Holding.

Siège social: L-8017 Strassen, 12, rue de la Chapelle.
R. C. Luxembourg B 34.996.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE REPORTEE

qui aura lieu lundi 17 décembre 2001 à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation du bilan et du compte de Profits et Pertes au 31 décembre 2000.
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du Commissaire aux Comptes.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Conversion de la monnaie d'expression de capital social de Francs Luxembourgeois en Euros et modification de l'article afférent.
5. Divers.

I (04942/000/16)

Le Conseil d'Administration.

MEDIA MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1471 Luxembourg, 398, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 61.257.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à:

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le *12 décembre 2001* à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Annulation de la valeur nominale des actions
2. Conversion du capital souscrit en Euros
3. Modification de l'article 5 des statuts
4. Divers.

I (04949/000/14)

MERRILL LYNCH EQUITY/CONVERTIBLE SERIES, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2338 Luxembourg, 5, rue Plaetis.
R. C. Luxembourg B 26.272.

Shareholders are kindly invited to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders which will take place at the registered office of Company, 5, rue Plaetis, L-2338 Luxembourg, on *December 14, 2001* at 4.00 p.m. CET for the purpose of considering and voting upon the following agenda:

Agenda:

1. Approval of the Audited Annual Report for the financial year ended on August 31, 2001.
2. Approval of the Report of the Board of Directors to the Shareholders for the financial year ended on August 31, 2001.
3. Approval of the Report of the Auditors.
4. Declaration of dividends (if any) as recommended by the Directors.
5. Discharge of the Directors of the Company in respect of the carrying out of their duties for the year ended on August 31, 2001.
6. Re-election of the following persons as Directors for the Company: Mr Terry K Glenn, Mr Jean-Claude Wolter and Mr A. Martin Buss for the year ending August 31, 2002.
7. Approval of the same remuneration of the non-affiliated Directors.
8. Re-appointment of the Auditors of the Company, DELOITTE & TOUCHE, for the year ending August 31, 2002.
9. Miscellaneous.

Shareholders are advised that under Luxembourg law the Annual General Meeting requires no quorum of presence and decisions may be approved by a simple majority of the shares present and/or represented.

If you cannot be personally present at the Meeting and wish to be represented, you are entitled to appoint a proxy to vote instead of you. A proxy need not be a member of the Company. To be valid, a form of proxy must be lodged with the Company at its registered office, 5, rue Plaetis, L-2338 Luxembourg, in any case prior to December 12, 2001 at 5.00 p.m.

I (04956/755/29)

The Board of Directors.

MILAN INTERNATIONAL FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2953 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 58.527.

The Shareholders of MILAN INTERNATIONAL FUNDS are kindly invited to attend an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of the Company which will take place at the offices of DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg, on Friday, *14th December, 2001* at 11.00 a.m. for the purpose of considering and voting upon the following agenda:

Agenda:

Amendment of Article 23D last paragraph of the Articles of Incorporation which shall read as follows:

«The Board of Directors may reallocate any asset or liability previously allocated by them if in their opinion circumstances so require. The Corporation shall be considered as one single legal entity. Unless otherwise agreed upon with the Corporation's creditors, each Sub-Fund shall be exclusively responsible for all debts, liabilities and obligations attributable to it. Further, in respect of the relationship between the Shareholders, each Sub-Fund is treated as a separate entity.»

The decision on the agenda of this Extraordinary General Meeting shall, at a first Meeting, require a quorum of 50% of the shares issued and outstanding. Decision shall be validly made at a majority of two thirds of the shares present or represented and voting.

In case of lack of quorum at the first Extraordinary General Meeting, a second Meeting will be convened so as to be held on Monday, 21st January, 2002 at 11.00 a.m. at the same address with the same agenda, at which decision may be approved without quorum and at a majority of two thirds of the shares present or represented.

In order to attend the Extraordinary General Meeting of the Shareholders of the Company, the owners of bearer shares will have to deposit their shares five clear days before the Meeting at the registered office at the Company or with DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg.

I (04972/584/27)

The Board of Directors.

**THORNTON PACIFIC INVESTMENT FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable,
(in liquidation).**

Registered office: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 25.407.

Notice is hereby given that an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of Shareholders will be held at 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, on 14th December 2001 at 11.30 a.m. for the following purposes:

Agenda:

1. To hear the report of the liquidator.
2. To receive the report of the Company's auditor on the liquidation.
3. To give discharge to the liquidator.
4. To give discharge to the directors and the auditor.
5. To decide on the close of the liquidation.
6. Deposit of the books and records of the company with KREDIETRUST LUXEMBOURG to be retained for a period of five years.
7. Deposit of any monies which cannot be distributed prior to the total closing of the liquidation with the «Caisse de Consignation».
8. Miscellaneous.

Notes

1. The shareholders are advised that no quorum is required for the Extraordinary General Meeting 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.

2. A shareholder entitled to attend and vote at the above Meeting may appoint a proxy to attend, on a poll, vote instead of him. A proxy need not also be a shareholder.

3. There are no contracts of Service between the Company and any Director of the Company.

By order of the Liquidator

B.D.O. COMPAGNIE FIDUCIAIRE

I (04955/755/31)

HYPO PORTFOLIO SELECTION, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Gesellschaftssitz: Luxemburg, 11, rue Aldringen.

H. R. Luxemburg B 61.843.

Die Aktionäre der Sicav, HYPO PORTFOLIO SELECTION SICAV werden hiermit zur

ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

einberufen, welche am Sitz der Gesellschaft am 5. Dezember 2001 um 13.00 Uhr über folgende Tagesordnung befinden wird:

Tagesordnung:

1. Geschäftsbericht des Verwaltungsrates und Bericht des Wirtschaftsprüfers.
2. Billigung des Jahresabschlusses sowie der Ergebnisuweisung per 30. September 2001.
3. Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder.
4. Ratifikation der Kooptation eines Verwaltungsratsmitgliedes.
5. Wiederwahl der Verwaltungsratsmitglieder für das neue Geschäftsjahr.
6. Verschiedenes.

Die Beschlüsse über die Tagesordnung der Generalversammlung verlangen kein Quorum und werden mit einer einfachen Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefaßt. Jede Aktie berechtigt zu einer Stimme. Jeder Aktionär kann sich bei der Versammlung vertreten lassen.

II (04832/755/20)

Der Verwaltungsrat.

ARTAL GROUP S.A., Société Anonyme.
Siège social: L-1661 Luxembourg, 105, Grand-rue.
R. C. Luxembourg B 44.470.

La première Assemblée Générale Extraordinaire convoquée pour le 8 novembre 2001 n'ayant pas obtenu le quorum de présence requis, les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra à la BANQUE DE LUXEMBOURG S.A., 14, boulevard Royal, Luxembourg, le jeudi 13 décembre 2001 à 17.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Réduction du capital social;
2. Acquisition d'actions propres;
3. Annulation d'actions propres;
4. Modification des articles 19 et 21 des statuts;
5. Délibération sur la modification des articles 11, 13 et 14 des statuts;
6. Pouvoirs spéciaux donnés au conseil d'administration;
7. Divers.

Les détenteurs d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions auprès de la BANQUE DE LUXEMBOURG S.A., Luxembourg, ou une autre banque reconnue, avant le 6 décembre 2001.
II (04761/755/21)

Le Conseil d'Administration.

CHRISTIANIA, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 48.527.

Shareholders are hereby informed that the required quorum of fifty per cent was not reached at the Extraordinary General Meeting of Shareholders of CHRISTIANIA, SICAV held on November 6, 2001 at the registered office of the Company.

Consequently, notice is hereby given that a

SECOND EXTRAORDINARY GENERAL MEETING (EGM)

in CHRISTIANIA, SICAV will be held at CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG S.A., 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg on December 12, 2001 (Date of EGM) at 11.00 a.m., to consider and, if thought fit, to pass the following Resolution which will be proposed as an Extraordinary Resolution.

The agenda of this resolution will be to approve the decision of the board of CHRISTIANIA, SICAV to merge CHRISTIANIA, SICAV by absorption with CREDIT AGRICOLE FUNDS in the interest of the shareholders.

The Effective Day (as this term is hereinafter defined) of the Merger shall be the date at which the Extraordinary General Meeting of shareholders of CHRISTIANIA, SICAV shall have been held and shall have ratified and approved the present Merger Proposal, or such other day as decided by the said meeting. The Effective Day of the Merger of CHRISTIANIA, SICAV will be the 27th of December, 2001.

CREDIT AGRICOLE FUNDS is also a SICAV governed by Part 1 of the Luxembourg law of 30 March 1988, existing as an umbrella fund with currently 45 sub-funds all as described in the prospectus of CREDIT AGRICOLE FUNDS, dated April 6, 2001 accompanied by its first supplement dated April 30, 2001.

From an economic perspective, the proposed merger is justified by the fact that with stagnating sales in Luxembourg, CHRISTIANIA, SICAV is not obtaining the critical size to ensure that the shareholders in CHRISTIANIA, SICAV have a cost effective vehicle for their investments in international funds. The costs are now higher than for similar Sicavs promoted by CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ, and higher than CHRISTIANIA BANK as Promoter of CHRISTIANIA, SICAV finds justified. With the current volume of CHRISTIANIA, SICAV, it is also hard to adjust the portfolio in line with our changing investment ideas in an optimal and cost effective manner. The board consequently considers that the shareholders are better served in another investment vehicle.

Now, CREDIT AGRICOLE FUNDS (known as GIF SICAV until December 8, 2000) has a very satisfactory track record over the years. CREDIT AGRICOLE GROUP, who is the promotor of CREDIT AGRICOLE FUNDS is a well known international bank and has been successful in obtaining value added for its clients.

Thus

On the Effective Day, - and subject to the shareholders of CREDIT AGRICOLE FUNDS not requesting the convening of an extraordinary general meeting of shareholders pursuant to Article 264 of the Law - CHRISTIANIA, SICAV, in pursuance of Article 257 of the Law, shall contribute all its assets and liabilities to CREDIT AGRICOLE FUNDS.

As at the Effective Day, CHRISTIANIA, SICAV shall cease to exist and all its shares in issue shall be cancelled. Furthermore, the operations of CHRISTIANIA, SICAV shall accountingwise be considered as accomplished for the account of CREDIT AGRICOLE FUNDS.

In exchange for the contribution of all assets and liabilities of CHRISTIANIA, SICAV, CREDIT AGRICOLE FUNDS shall issue to the shareholders of CHRISTIANIA, SICAV, without charge, shares without par value of the relevant Sub-Funds of CREDIT AGRICOLE FUNDS (the «New Shares»), pursuant to the terms and conditions set out in the Merger Proposal.

The shareholders of CHRISTIANIA, SICAV shall automatically be registered in CREDIT AGRICOLE FUNDS shareholders' register and shareholding confirmations relating to the registered shares of CREDIT AGRICOLE FUNDS shall be sent out to all former registered shareholders of CHRISTIANIA, SICAV confirming their new shareholding in CREDIT AGRICOLE FUNDS.

With respect to the merger, we draw your attention to the following important informations concerning the two merging Sicavs:

1. With regards to CREDIT AGRICOLE FUNDS, please note that shares of each Portfolio (except for the Libor (USD) Bond and Europe Equity Research) are divided into four Sub-Classes, each with its own specific fee structure, dividend policy and minimum investment requirement, being the Institutional Sub-Class (Sub-Class I), the Private Sub-Class (Sub-Class P), the Classic Sub-Class (Sub-Class C) and the Classic S Sub-Class (Sub-Class S). The Libor USD Bond will only issue shares of the Institutional Sub-Class whereas Europe Equity Research will issue both Institutional Sub-Class and Private Sub-Class.

The shares are further sub-divided into two categories, Distribution Shares and Accumulation shares. Accumulation shares are available for all sub-classes while Distribution shares are only available for the Private and Classic Sub-Classes.

CREDIT AGRICOLE FUNDS shall issue New shares of the Private Sub-Class (Sub-Class P), New shares of the Classic Sub-Class (Sub-Class C) and New shares of the Institutional Sub-Class (Sub-Class I) to CHRISTIANIA, SICAV shareholders, depending on their current status on the Effective Day.

CHRISTIANIA, SICAV shareholders who do qualify as clients of CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ PRIVATE BANKING will receive New Sub-Class P shares, in accumulation form.

The minimum initial subscriptions amount of USD 10,000 required for the Private Sub-Class will not be applied to former shareholders of CHRISTIANIA, SICAV.

CHRISTIANIA, SICAV shareholders who do not qualify as clients of CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ PRIVATE BANKING will receive New Sub-Class C shares, in accumulation form.

Institutional investors (category B) of CHRISTIANIA, SICAV, fulfilling the condition of the minimum initial subscriptions amount of USD 500 000 will receive New Sub-Class I shares, in accumulation form.

Whereas

Institutional investors (category B) of CHRISTIANIA, SICAV, who do not fulfil the condition of the minimum initial subscriptions amount of USD 500 000 will receive New Sub-Class C shares or may redeem their shares free of charge until the business day prior to the effective day of the merger.

2. In exchange for the contribution, CREDIT AGRICOLE FUNDS shall on the effective day issue shares of its different portfolios to the shareholders of CHRISTIANIA, SICAV as follows:

| Portfolios of CHRISTIANIA, SICAV | Portfolios of CREDIT AGRICOLE FUNDS into which Portfolios of CHRISTIANIA, SICAV will be merged |
|---|--|
| Equities portfolios | |
| Christiania Sicav-Internasjonale Aksjer | Global Equites |
| Christiania Sicav-Amerika | North America |
| Christiania Sicav-Europa | Europe Sector Selection |
| Christiania Sicav-Asia | Asian Growth |
| Christiania Sicav-Japan | Japan |
| Christiania Sicav-Norske Aksjer | Nordic |
| Christiania Sicav-Nordiske Aksjer | Nordic |
| Bond portfolios | |
| Christiania Sicav-Global | Global Bond |
| Christiania Sicav-Internasjonale Obligasjoner | Global Bond |
| Christiania Sicav-Norske Obligasjoner | Euro Bond |
| Reserve portfolios | |
| Christiania Sicav-Reserve | Euro Reserve |

The investment objectives and policies of the Portfolios of CREDIT AGRICOLE FUNDS are substantially similar to the respective investment objectives and policies of the relevant portfolios of CHRISTIANIA, SICAV except for:

- The K-Norske Aksjer which will be merged into the Nordic sub-fund of CREDIT AGRICOLE FUNDS, the investment objectives of which will include the Scandinavian countries (Denmark, Finland, Sweden, Norway and Iceland) and will not be restricted to Norway

- The K-Nordiske Aksjer which will be merged into the Nordic sub-fund of CREDIT AGRICOLE FUNDS, which will invest principally in Nordic equities (Denmark, Finland, Sweden, Norway and Iceland) and equity related securities, listed on stock exchanges and regulated markets world wide and not in Nordic Equities only.

- The K-Norske Obligasjoner which will be merged into the Euro Bond sub-fund of CREDIT AGRICOLE FUNDS: Euro Bond will indeed be invested principally in fixed or floating rate securities and debt obligations of the governments participating to the European Monetary Union or by supranational entities such as the World Bank and in other high quality bonds primarily denominated in Euro or in the national currency of an EMU country whereas the K-Norske Obligasjoner mainly invests in bonds listed on stock exchange and regulated markets in Norway.

- The K-Amerika which will be merged into the North America sub-fund of CREDIT AGRICOLE FUNDS, the investment objectives of which will be limited to the USA and Canada and will not include Central and South America.

- The K-Asia which will be merged into the Asian Growth sub-fund of CREDIT AGRICOLE FUNDS, the investment objectives of which will be limited to Asia (excluding Japan) and will not include Oceania. It will also be possible for the

Asian Growth Portfolio to invest from time to time in companies listed on other stock exchanges, the majority of whose earnings are derived from the region.

- The K-Global and K-Internasjonale Obligsjoner which will be merged into the Global Bond sub-fund of CREDIT AGRICOLE FUNDS, which will be invested principally in fixed or floating rate securities and debt obligations issued or guaranteed by the major OECD governments or supranational entities, and in other high quality bonds denominated in freely convertible currencies whereas the K-Global and K-Internasjonale Obligsjoner mainly invest in equities and bonds listed on stock exchanges and regulated markets world-wide.

- The K-Reserve which will be merged into the Euro Reserve sub-fund of CREDIT AGRICOLE FUNDS, which will invest exclusively in negotiable debt instruments denominated in Euro or in other currencies fully hedged into Euro whereas the K-Reserve mainly invests in negotiable debt securities expressed in NOK.

Please note that the exchange ratio between shares of the different sub-funds of CHRISTIANIA, SICAV and shares of the different sub-funds of CREDIT AGRICOLE FUNDS will be determined on the basis of the net asset value of such shares on the Effective Day taking into account the relevant foreign exchange rate, which shall apply to determine such exchange ratio to the extent shares in each Sub-Fund of CHRISTIANIA, SICAV were denominated in NOK whereas the reference currency of the Sub-Funds of CREDIT AGRICOLE FUNDS will vary depending on the relevant Sub-Fund. The exchange ratio will be certified by the independent auditors.

New share confirmations will be sent to you within 30 days following the effective day. Registered share certificates are only issued at the request of shareholders.

3. Given that CHRISTIANIA, SICAV Shareholders will receive New Shares of the Private and/or Classic Sub-Classes (respectively named Sub-Class P and Sub-Class C), we also draw your attention to the following particularities which differ from those of your Company for the relevant Sub-Classes:

| | CREDIT AGRICOLE FUNDS | CHRISTIANIA, SICAV |
|---------------------------------|--|---|
| 1. Minimum initial subscription | - USD 10,000 (Sub-Class P) - None (Sub-Class C) | USD 1,000 or NOK 10,000 or EUR 1,000 or JPY 100,000 |
| to be waived for the merger | | Depending of the type of shares |
| 2. Subscription fee | - Max 3.50% (Sub-Class P) | |
| not applying to the merger | - Max 4.50% (Sub-Class C) | Up to 2.75% |
| 3. Conversion fee | - 1 % max | 0.50% |
| 4. Redemption fee | - None | None |
| 5. Reference currency | - Varying with the sub-funds | NOK |
| Consolidation | USD | |
| 6. Management fees | From max 0.40% to 1.50% depending on the Sub-funds (Sub-Class P) | «A» shares from 0.8% to 1.50% depending on the Sub-funds |
| | From 0.50% to 1.60% depending on the Sub-funds (Sub-Class C) | «B» shares from 0.4 % to 1 % depending on the Sub-funds |
| 7. Category of shares | | |
| - Distribution policy | - both Distribution and Accumulation- Accumulation shares only shares | |
| - Registerd/Bearer shares | - both Registered and Bearer shares | - Registered shares only |
| 8. Valuation | Each bank business day in Luxembourg | Each bank business day in Luxembourg |
| 9. Cut-off time | | |
| - Subscription | - D-1 before 6.00 p.m. Luxembourg time | - D-1 before 5.00 p.m Luxembourg time |
| - Redemption | - D-1 before 6.00 p.m. Luxembourg time | - D-1 before 5.00 p.m. Luxembourg time |
| 10. Fraction of shares | yes | yes |
| - Settlement Day | | |

The redemption proceeds must be paid within three Business Days after the relevant shares are redeemed (as opposed to currently five Business Days).

- Investment Advisers

The Investment Adviser will remain the same for the Christiania Sicav-Norske Aksjer and Christiania Sicav-Nordiske Obligsjoner to be merged into the Nordic Sub-fund of CREDIT AGRICOLE FUNDS, with NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT ASA (formerly CHRISTIANIA BANK OG KREDITKASSE ASA) as Investment Adviser.

For the Christiania Sicav-Global, Christiania Sicav-Internasjonale Aksjer, Christiania Sicav-Internasjonale Obligsjoner, Christiania Sicav-Amerika, Christiania Sicav-Europa and Christiania Sicav-Norske Obligsjoner, the investment management will be carried out by CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT (formerly INDOCAM S.A.) in the corresponding CREDIT AGRICOLE FUNDS Portfolios.

The Christiania Sicav-Asia and Christiania Sicav-Japan which will respectively be merged into the Asian Growth and Japan Sub-funds of CREDIT AGRICOLE FUNDS will be managed by CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT HONG-KONG (formerly INDOCAM HONG-KONG).

The Christiania Sicav-Reserve Portfolio which will be merged into the Euro Reserve sub-fund of CREDIT AGRICOLE FUNDS will be managed by CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG.

- Auditor:

PricewaterhouseCoopers is the Auditor of CREDIT AGRICOLE FUNDS.

- Corporate year:

The corporate year of CREDIT AGRICOLE FUNDS terminates on 30 June in each year and the Annual General Meeting takes place on the last Friday of October each year at 11.00 a. m.

- Listing and registration:

CREDIT AGRICOLE FUNDS is listed on the Luxembourg Stock Exchange and is currently registered for public sale in 15 countries being: Luxembourg, Germany, Austria, Bahrain, Belgium, Chile, Spain, Finland, France, Gibraltar, Hong-Kong, Italy, the United-Kingdom, Sweden, Switzerland, and will shortly be registered in Norway and Greece.

4. With regards to the EGM to be held on December 12, 2001, please note that the shareholders present in person or by proxy shall deliberate at no quorum condition and by a majority of at least two-thirds of the votes cast on the Resolution.

Each shareholder who (being an individual) is present in person, or (being a corporation) is present by one of its duly authorised representatives as its proxy, shall have one vote for every share he or she holds.

5. Shareholders not wishing to merge their investments in CHRISTIANIA, SICAV into CREDIT AGRICOLE FUNDS may redeem their shares until the business day prior to the EGM at no cost, under the terms and conditions as provided in the prospectus of CHRISTIANIA, SICAV. In this respect, cash proceeds will be paid within 5 business days following the Valuation Day.

Shareholders are further informed that issue, conversion and redemption of shares will be authorized until the business day preceding the date of the EGM.

In addition, we draw your attention to the fact that the merger as well as the redemption of your shares in CHRISTIANIA, SICAV may have tax impacts at your level, as the different alternative operation may be considered a realisation of your investment in CHRISTIANIA, SICAV. We therefore advise you to contact your tax adviser for help and describe the transaction in detail in your income statement.

On the Effective Day of the merger, CHRISTIANIA, SICAV will be de-listed on the Luxembourg Stock Exchange.

The costs of the merger will be borne by the Promoter of CHRISTIANIA, SICAV.

After the EGM, a letter will be sent out to each shareholder advising the results of the meeting and confirming the shares issued and the settlement of the ratio exchange, within ten days as of the effective date of the merger.

Consequently, as Investment Manager(s) of CHRISTIANIA, SICAV, we believe that shareholders could only benefit from such merger. Accordingly, we recommend that all shareholders should vote in favour of the resolution to be proposed at the EGM.

The following documents are available free of charge to the shareholders at the registered office, one month before the Extraordinary General Meeting:

(I) The Merger Proposal

(II) The audited annual accounts of CHRISTIANIA, SICAV as at 31st December 1998, 1999 and 2000 and the semi-annual accounts as at 30 June 2001

(III) The audited annual accounts of CREDIT AGRICOLE FUNDS (named GIF SICAV until December 8, 2000) as at 30 June 1998, 30 June 1999 and 30 June 2000 and the semi-annual accounts as at 31 December 2000

(IV) The reports of the Boards of Directors of CHRISTIANIA, SICAV and CREDIT AGRICOLE FUNDS

(V) The reports of the auditors

Copy of such documents can be obtained on demand at no cost at the following address:

CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG, 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg/ attn. Registrar department.

Dated November 9th, 2001.

II (04812/755/212)

The Board of Directors.

JERRY BENSON HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 38.954.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

tenue de façon extraordinaire qui se tiendra le 5 décembre 2001 à 11.00 heures au siège social, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

Ordre du jour:

1. Constatation des reports des dates des assemblées générales ordinaires et approbation desdits reports;
2. Lecture des rapports de gestion du conseil d'administration et des rapports du commissaire aux comptes sur les exercices clos au 31 décembre 1998 et au 31 décembre 1999 et approbation des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 1998 et au 31 décembre 1999;
3. Affectation des résultats des exercices clôturés au 31 décembre 1998 et au 31 décembre 1999;
4. Ratification de la cooptation intervenue le 11 avril 2000;
5. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
6. Nominations statutaires;
7. Divers.

Les actionnaires désirant assister à l'assemblée générale doivent déposer leurs actions 5 jours francs avant l'assemblée générale auprès de la SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

II (04866//22)

Le conseil d'administration.

PIROTTE, SCHAER & ASSOCIES S.A., Société Anonyme (en liquidation).

Siège social: L-2134 Luxembourg, 52, rue Charles Martel.
R. C. Luxembourg B 48.857.

Les actionnaires sont priés d'assister à une

ASSEMBLEE GENERALE

qui se tiendra le 6 décembre 2001 à 15.00 heures au siège de la société avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes de la liquidation.
2. Révocation du liquidateur de la société.
3. Nomination d'un nouveau liquidateur.
4. Décharge à donner au liquidateur.
5. Divers.

Les actionnaires désirant assister à cette assemblée doivent déposer leurs actions cinq jours francs avant la date fixée pour la réunion au siège social de la société.

II (04871//17)

Le Liquidateur.

MULTI EUROPLACEMENT, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2951 Luxembourg, 50, avenue J. F. Kennedy.
R. C. Luxembourg B 24.007.

Les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE

qui aura lieu le mercredi 5 décembre 2001 à 15.00 heures, au siège social de la société.

Ordre du jour:

1. Présentation et approbation du rapport de gestion du conseil d'administration sur l'exercice clôturé au 30 septembre 2001;
2. Présentation et approbation du rapport du réviseur d'entreprises sur l'exercice clôturé au 30 septembre 2001;
3. Présentation et approbation des comptes annuels au 30 septembre 2001;
4. Affectation des résultats de l'exercice;
5. Décharge à donner aux administrateurs;
6. Nominations statutaires;
7. Divers.

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:

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 (04886/584/24)

KBC MONEY, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 30.382.

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

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 5 décembre 2001 à 11.00 heures au siège social de la société 11, rue Aldringen, Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation du bilan, du compte de pertes et profits et de l'affectation des résultats au 30 septembre 2001.
3. Décharge à donner aux Administrateurs.
4. Election de ERNST & YOUNG, Luxembourg comme Réviseur d'Entreprises en remplacement de DELOITTE & TOUCHE pour une période se terminant à l'Assemblée Générale Statutaire de 2003.
5. Divers.

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

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

Chaque actionnaire qui souhaite être présent ou se faire représenter à cette Assemblée Générale Annuelle doit déposer ses actions au plus tard le 26 novembre 2001 aux guichets des institutions suivantes:

Au Luxembourg:

KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE

43, boulevard Royal

L-2955 Luxembourg

En Belgique:

KBC BANK NV

2, avenue du Port

B-1080 Bruxelles

CBC BANQUE S.A.

5, Grand'Place

B-1000 Bruxelles

CENEA NV

180, Mechelsesteenweg

B-2018 Anvers

II (04885/755/38)

Le Conseil d'Administration.

THE EMERGING MARKETS BREWERY FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 51.170.

The Shareholders of THE EMERGING MARKETS BREWERY FUND (the «Company») are hereby convened to attend an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

to be held at the registered office, 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg on 6 December 2001 à 11.00 a.m. with the following agenda:

Agenda:

1. To approve the dissolution of the Company and to put it into liquidation;
2. To approve the appointment of KPMG FINANCIAL ADVISORY SERVICES, represented by Messrs Collard and Li as the liquidator of the Company and to determine the powers of the liquidator.

All shareholders are entitled to attend and vote and are entitled to appoint proxies to attend and vote instead of them. A proxy need not be a member of the Company. To be valid a form of proxy must be lodged with the Company at the registered office, for the attention of Mrs Léone Brachmond, 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, at your earliest convenience but in any case prior to 5 December 2001 before the attendance to the Extraordinary General Meeting.

Please note that the resolutions on the above mentioned agenda will require a quorum of fifty per cent of the Shares outstanding and the resolutions will be passed by majority of two-thirds of the Shares present or represented at the meeting.

II (04888/755/23)

The Board of Directors.

APRUZZESE LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: Howald.

R. C. Luxembourg B 45.929.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 8 mai 2001, vol. 552, fol. 70, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.

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

Pour APRUZZESE LUXEMBOURG S.A.

J. Reuter

(32079/517/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mai 2001.