

**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° 232****11 février 2002****SOMMAIRE**

<b>CA European Bond S.A., Luxembourg</b> .....	<b>11135</b>	<b>R.M.N., GmbH, Luxembourg</b> .....	<b>11131</b>
<b>Creditanstalt Global Markets Umbrella Fund, Sicav, Luxembourg.</b> .....	<b>11136</b>	<b>R.M.N., GmbH, Luxembourg</b> .....	<b>11130</b>
<b>Elite-Stability Fund, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>11090</b>	<b>Railtour Luxembourg, S.à r.l., Luxembourg</b> .....	<b>11126</b>
<b>Fonds Direkt Sicav, Strassen.</b> .....	<b>11133</b>	<b>RDM - Régie Développement Multimédia S.A., Luxembourg.</b> .....	<b>11127</b>
<b>Gammafund, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>11134</b>	<b>Realest Finance S.A., Luxembourg.</b> .....	<b>11126</b>
<b>Gruppe Cupola Luxembourgeoise S.A., Luxembourg.</b> .....	<b>11131</b>	<b>Relesta S.A., Luxembourg.</b> .....	<b>11127</b>
<b>H + A Montage, S.à r.l., Manternach</b> .....	<b>11132</b>	<b>Relesta S.A., Luxembourg.</b> .....	<b>11128</b>
<b>H + A Montage, S.à r.l., Manternach</b> .....	<b>11133</b>	<b>Rescue Unlimited, S.à r.l., Luxembourg.</b> .....	<b>11126</b>
<b>Hale S.A., Luxembourg</b> .....	<b>11089</b>	<b>Restaurant La Dorada, S.à r.l., Strassen.</b> .....	<b>11127</b>
<b>Indufin S.A., Luxembourg</b> .....	<b>11135</b>	<b>Rhiag S.A., Luxembourg</b> .....	<b>11128</b>
<b>International Venture Capital Partners (IVCP) S.A. Holding, Luxembourg</b> .....	<b>11134</b>	<b>Rhiag S.A., Luxembourg</b> .....	<b>11128</b>
<b>Lidl Belgium GmbH &amp; Co. KG, Neckarsulm.</b> .....	<b>11090</b>	<b>Richelieu Finance S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>11129</b>
<b>Moutfort Fund</b> .....	<b>11119</b>	<b>Richelieu Finance S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>11129</b>
<b>Moutfort Fund Management S.A., Luxembourg.</b> .....	<b>11111</b>	<b>Richelieu Finance S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>11129</b>
<b>New Village Fund, Senningerberg</b> .....	<b>11135</b>	<b>S &amp; C International S.A., Luxembourg.</b> .....	<b>11129</b>
<b>Osteogenetics Luxembourg S.A., Luxembourg</b> .....	<b>11136</b>	<b>Samarec S.A., Luxembourg.</b> .....	<b>11131</b>
<b>Publicité et Média S.A., Luxembourg.</b> .....	<b>11126</b>	<b>Sanitas Investments S.A., Luxembourg</b> .....	<b>11131</b>
		<b>Sartene S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>11132</b>
		<b>Sedellco Holding S.A., Luxembourg.</b> .....	<b>11132</b>

**HALE S.A., Société Anonyme.**  
Siège social: Luxembourg, 18, rue de l'Eau.  
R. C. Luxembourg B 76.640.

**EXTRAIT**

L'assemblée générale ordinaire réunie à Luxembourg le 21 septembre 2001 a pris acte de la démission du commissaire aux comptes à partir de l'exercice 2001.

La société CeDerLux-SERVICES, S.à r.l., avec siège social au 4, rue du Marché-aux-Herbes, L-1728 Luxembourg, a été nommée en son remplacement. Décharge pleine et entière a été accordée au commissaire sortant.

Le mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle approuvant les comptes de l'exercice de l'an 2005.

Pour extrait conforme

Signature

*Un administrateur*

Enregistré à Luxembourg, le 28 septembre 2001, vol. 558, fol. 27, case 10. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(62448/693/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 octobre 2001.

**LIDL BELGIUM GmbH & CO. KG.**

Gesellschaftssitz: D-74172 Neckarsulm.

H. R. - Abt-A des Amtsgerichts Heilbronn a.N. HRA 3.539.

Niederlassung Luxemburg: L-4670 Differdange, 170A, rue de Soleuvre.

H. R. Luxemburg B 52.309.

Gemäss einem Protokoll der Geschäftsleitung der LIDL BELGIUM GmbH & CO. KG wurde am 31. Dezember 2001 beschlossen, die Alleinvertretungsberechtigung von Herrn Ivan Sabbe zu beenden.

Ab diesem Datum wird die Gesellschaft nur noch durch die gemeinsame Unterschrift des Geschäftsführers, Herr Ivan Sabbe, mit der Unterschrift einer der nachstehenden Personen, welche ebenfalls als Geschäftsführer benannt wurden, vertreten:

- Herrn Dominique Motte, wohnhaft in B-8870 Izegem, Vuurkruiserslaan 12
- Herrn Ludo Fissette, wohnhaft in B-3600 Genk, Hulststraat 10.

Für gleichlautenden Auszug

I. Sabbe

Enregistré à Luxembourg, le 22 janvier 2002, vol. 563, fol. 72, case 11. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(07918/253/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 janvier 2002.

**ELITE-STABILITY FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1840 Luxembourg, 7, boulevard Joseph II.

## STATUTES

In the year two thousand and one, on the twenty-sixth of October.

Before us Maître Edmond Schroeder, notary residing in Mersch,

There appeared:

- 1.- BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A., having its registered office at L-1840 Luxembourg, 7, boulevard Joseph II,  
here represented by Martine Vermeersch residing in Luxembourg  
by virtue of a proxy given under private seal.
  - 2.- ACCESS INTERNATIONAL ADVISORS, LLC, having its registered office at 509 Madison Avenue, 22nd Floor, New York, NY 10022, USA,  
here represented by Pierre Delandmeter residing in Luxembourg,  
by virtue of a proxy given under private seal.
- The proxies given, signed by all the appearing persons and the undersigned notary, shall remain annexed to this document to be filed with the registration authorities.

Such appearing parties, in the capacity in which they act, have requested the notary to state as follows the articles of incorporation of a company which they form between themselves:

**Art. 1.** There exists among the subscribers and all those who may become holders of shares, a Company in the form of a «société anonyme» qualifying as a «société d'investissement à capital variable» under the name of ELITE-STABILITY FUND (the «Company»).

**Art. 2.** The Company is established for an unlimited period. The Company may be dissolved at any moment by resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these articles of incorporation.

**Art. 3.** The exclusive object of the Company is to place the funds available to it in interests of investment funds, limited liabilities companies, limited partnerships and other investment vehicles, futures and options contracts, currencies, and financial instruments of any kind, in any other instruments representing rights of ownership, claims or transferable securities and in cash, with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its portfolios.

The Company may take any measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by the Luxembourg law of March 30, 1988 regarding collective investment undertakings, as amended.

**Art. 4.** The registered office of the Company is established in Luxembourg City, in the Grand Duchy of Luxembourg. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the board of directors of the Company (the «Board' or the «Board of Directors»).

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

**Art. 5.** The capital of the Company shall be represented by shares of no par value and shall be at any time equal to the net assets of the Company as defined in article 23 hereof.

The shares may, as the Board of Directors shall determine, be of different Classes and each Class may be composed of different Categories and the proceeds of the issue of each Class and Category of shares shall be invested, pursuant to article 3 hereof, as the Board of Directors shall from time to time determine in respect of each Class or Category of shares. For each Class of shares, the Board shall establish a pool of assets constituting a «Sub-Fund' within the meaning of article 111 of the law of March 30, 1988 regarding collective investment undertakings, as amended. Any reference to the Class or Classes include a reference to its or their Categories if applicable.

The Board of Directors may create at any moment additional Sub-Funds, Classes or Categories provided the rights and duties of the shareholders of the existing Sub-Fund, Classes or Categories will not be modified by such creation.

The initial capital of the Company is of fifty thousand USD (50,000.- USD) fully paid, represented by five shares (5) of ten thousand USD (10,000.- USD) shares with no par value.

The capital of the Company is denominated in USD.

The minimum capital of the Company may not be less than fifty million Luxembourg francs (50,000,000.- LUF) or its equivalent in USD at the rate fixed by the European Council and must be reached within six months following the registration of the Company on the official list of collective investment undertakings.

The Board of Directors is authorised to issue further fully paid shares of any Class or Category at any time, at a price based on the Net Asset Value per share of the relevant Class or Category determined in accordance with article 23 hereof, without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued.

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

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

For the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each Sub-Fund shall, if not expressed in USD, be converted into USD, and the capital shall be the total of the net assets of all the Sub-Funds.

**Art. 6.** For each Class, the Board of Directors may decide to issue shares in registered and/or bearer form. In the case of registered shares the shareholder will receive a confirmation of his shareholding.

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

If bearer shares are issued, certificates will be issued in such denominations as the Board of Directors shall decide. If a bearer shareholder requests the exchange of his certificates for certificates in other denominations, he will be charged the cost of such exchange. If a shareholder desires that more than one share certificate be issued for his shares, the cost of such additional certificates may be charged to such shareholder. Share certificates shall be signed by two directors. Both such signatures may be either manual, or printed, or by facsimile. However, one of such signatures may be by a person delegated to this effect by the Board of Directors. In such latter case, it shall be manual. The Company may issue temporary share certificates in such form as the Board of Directors may from time to time determine.

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

Payments of dividends will be made to shareholders, in respect of registered shares, at their addresses in the register of shareholders and, in respect of bearer shares, upon presentation of the relevant dividend coupons.

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

Transfer of bearer shares shall be effected by delivery of the relevant bearer share certificates with all unmatured coupons attached. Transfer of registered shares shall be effected (a) if share certificates have been issued, upon delivering the certificate or certificates representing such shares to the Company along with other instruments of transfer satisfactory to the Company, and (b), if no share certificates have been issued, by written declaration of transfer to be registered in the register of shareholders, dated and signed by the transferor and the transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore.

Every registered shareholder must provide the Company with an address to which all notices and announcements from the Company may be sent. Such address will also be entered in the register of shareholders.

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

If payment made by any subscriber results in the entitlement to a fraction of a share, the subscriber shall not be entitled to vote in respect of such fraction, but shall, to the extent the Company shall determine as to the calculation of fractions, be entitled to dividends on a pro-rata basis. In the case of bearer shares, only certificates evidencing full shares will be issued.

The Company will recognise only one holder in respect of a share in the Company. In the event of bare ownership and usufruct, the Company may suspend the exercise of any right deriving from the relevant share or shares until one person shall have been designated to represent the bare owners and usufructuaries vis-à-vis the Company. In event of joint ownership, unless the Board of Directors agrees otherwise, the person entitled to exercise such rights will be the person whose name appears first on the subscription form or, in the case of bearer shares, the person who is in possession of the relevant share certificate.

**Art. 7.** If any shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his share certificate has been mislaid or destroyed, then, at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including a bond delivered by an insurance company but without restriction thereto, as the Company may determine.

On the issue of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate in place of which the new one has been issued shall become void.

Mutilated or defaced share certificates may be exchanged for new ones by order of the Company. The mutilated or defaced certificates shall be delivered to the Company and shall be annulled immediately.

The Company may, at its election, charge the shareholder for the costs of a duplicate or of a new share certificate and all reasonable expenses undergone by the Company in connection with the issuance and registration thereof, or in connection with the annulment of the old share certificate.

**Art. 8.** The Board may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any person, firm or corporate body, if in the judgment of the Board such holding may be detrimental to the Company or the majority of its shareholders or any Sub-Fund or Class; if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign; or if as a result thereof it may have adverse regulatory, tax or fiscal consequences, in particular if as a result thereof the Company would become subject to laws other than those of the Grand Duchy of Luxembourg including but without limitation tax laws (such persons, firms or corporate bodies to be determined by the Board of Directors being herein referred to as «Prohibited Persons»).

For such purposes the Board may:

(i) 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 Prohibited Persons; and

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

(iii) decline to accept the vote of any Prohibited Persons at any meeting of shareholders of the Company; and

(iv) where it appears to the Board that any Prohibited Persons 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 by such shareholder in the following manner:

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

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

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

(2) The price at which each such share is to be purchased (the «purchase price») shall be an amount based on the Net Asset Value per share of the relevant Class as at the Valuation Date specified by the Board for the redemption of shares in the Company immediately preceding the date of the purchase notice or next succeeding the surrender of the share certificate or certificates representing the shares specified in such notice, whichever is lower, all as determined in accordance with article 23 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 relevant Class 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 following surrender of the share certificate or certificates specified in such notice and unmatured dividend coupons attached thereto. Upon service of the purchase notice as aforesaid such former owner shall have no further interest in such shares or any of them, nor any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right to receive the purchase price (without interest) from such bank following effective surrender of the share certificate or certificates as aforesaid. Any funds receivable by a shareholder under this paragraph, but not collected within a period of five years from the date specified in the purchase notice, may not thereafter be claimed and shall revert to the Sub-Fund that comprises the relevant Class or Classes of shares. The Board shall

have power from time to time to take all steps necessary to perfect such reversion and to authorize such action on behalf of the Company.

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

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

U.S. Persons as defined in this Article may constitute a specific category of Prohibited Persons.

Where it appears to the Company that any Prohibited Person is a U.S. Person, who either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares, the Company may compulsorily redeem or cause to be redeemed from any shareholder all shares held by such shareholder without delay. In such event, Clause (iv) (1) hereabove shall not apply.

Whenever used in these Articles, the terms «U.S. Persons» mean any national or resident of the United States of America (including any corporation, partnership or other entity created or organized in or under the laws of the United States of America or any political subdivision thereof) or any estate or trust that is subject to United States federal income taxation regardless of the source of its income.

**Art. 9.** Any regularly constituted meeting of the shareholders of the Company shall represent the entire body of the shareholders of the Company if the decisions to be taken are of interest for all the shareholders. Its resolutions shall be binding upon all shareholders of the Company regardless of the Class and of the Category of shares held by them. It shall have the broadest power to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

However, if the decisions are only concerning the particular rights of the shareholders of one Class or one Category or if the possibility exists of a conflict of interest between different Classes or Categories such decisions are to be taken by a General Meeting representing the shareholders of such Class(es) or Category(ies).

**Art. 10.** The annual general meeting of shareholders shall be held in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Company, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the second Thursday in the month of April at 11.00 a.m.

If such day is not a bank business day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the following bank business day. The annual general meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgement of the Board of Directors, exceptional circumstances so require.

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

**Art. 11.** The quorum and time required by law shall govern the notice for and conduct of the meetings of shareholders of the Company, unless otherwise provided herein.

Each share of whatever Class or Category and regardless of its Net Asset Value is entitled to one vote. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his proxy in writing or by cable, telegram, telex or facsimile transmission.

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

Resolutions with respect to any Class or Category will also be passed, unless otherwise required by law or provided herein, by a simple majority of the shareholders of the relevant Class or Category present or represented and voting.

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

**Art. 12.** Shareholders will meet upon call by the Board of Directors. Notices setting forth the agenda shall be sent by mail at least eight days prior to the meeting to each shareholder at the shareholder's address in the register of shareholders.

To the extent required by law, notices shall, in addition, be published in the *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* of Luxembourg, in a Luxembourg newspaper, and in such other newspapers as the Board of Directors may decide.

If, however, all of the shareholders are present or represented at a meeting of shareholders, and if they state that they have been informed of the agenda of the meeting, the meeting may be held without prior notice or publication.

**Art. 13.** The Company shall be managed by a Board of Directors composed of not less than three members. Members of the Board of Directors (the «directors») need not be shareholders of the Company.

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

The directors, whose names are specified on the meeting agenda for the purposes of being proposed as directors, are elected by the meeting at the majority votes of shares present and represented. The directors, whose names are not proposed in the agenda, are elected by the meeting at the majority votes of the outstanding shares.

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

**Art. 14.** The Board of Directors 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 be respon-

sible for keeping the minutes of the meetings of the Board of Directors and of the shareholders. The Board of Directors shall meet upon call by the chairman, or any two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

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

The Board of Directors from time to time may appoint the officers of the Company, including a general manager, a secretary, any assistant general managers, assistant secretaries or other officers considered necessary for the operation and management of the Company. The Board of Directors may appoint an investment committee, which shall have an advisory function. In addition, the Board of Directors may under its own authority, assign individual managerial duties to committees, individual members of the Board of Directors or to third parties or companies. Any such appointment may be revoked at any time by the Board of Directors. Officers need not be directors or shareholders of the Company. The officers appointed, unless otherwise stipulated in these articles of incorporation, shall have the powers and duties given them by the Board of Directors.

Written notice of any meeting of the Board of Directors shall be given to all directors at least 24 hours in advance of the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by the consent in writing or by cable, telegram, telex or facsimile transmission of each director. Separate notice shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the Board of Directors. Any director may act at any meeting of the Board of Directors by appointing in writing or by cable, telegram, telex or facsimile transmission another director as his proxy. One director may act as proxy for several other Directors.

The directors may only act at duly convened meetings of the Board of Directors. Directors may not bind the Company by their individual acts, except as specifically permitted by resolution of the Board of Directors.

The Board of Directors can deliberate or act validly only if at least fifty per cent of the directors are present or represented at a meeting of the Board of Directors. Decisions shall be taken by a majority of the votes of the directors present or represented at such meeting. In the event that in any meeting the number of votes for and against a resolution shall be equal, the chairman shall have a casting vote.

Resolutions signed by all members of the Board will be as valid and effectual as if passed at a meeting duly convened and held. Such signatures may appear on a single document or multiple copies of an identical resolution and may be evidenced by letters, cables, telegrams, telexes, facsimile transmissions or similar means.

In compliance with article 60 of the Luxembourg law of August 10, 1915, as amended, relating to commercial companies, the Board of Directors may delegate its powers of day-to-day management as well as the representation of the Company with respect to management, either to one or more directors, or to one or more individuals or legal entity(ies), that may not necessarily be directors and that may, upon approval of the Board, sub-delegate their duties. The Board may give also special powers of attorney, under private or authentic form.

**Art. 15.** The minutes of any meeting of the Board of Directors shall be signed by the chairman or, in his absence, by the chairman pro tempore who presided at such meeting.

Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by such chairman, or by the secretary, or by two directors.

**Art. 16.** The Board of Directors shall have power to determine the corporate and investment policy for the investments relating to each Class of shares and the pool of assets relating thereto (the Sub-Fund) and the course of conduct of the management and business affairs of the Company as well as any restrictions which shall from time to time be applicable to the investments of the Company, in compliance with applicable laws.

In order to reduce operational and administrative charges while allowing a wider diversification of the investments, the Board may authorise investment and management of all or any part of the portfolio of assets established for two or more Sub-Funds on a pooled basis, subject to appropriate disclosure and compliance with applicable regulations.

**Art. 17.** 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 director, associate, 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 any interest opposite to the Company in any transaction of the Company, such director or officer shall make known to the Board of Directors such personal interest and shall not consider or vote on any such transaction, and such transaction, and such director's or officer's interest therein, shall be reported to the next succeeding meeting of shareholders.

The term «interest opposite to the Company», as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or interest in any matter, position or transaction involving ACCESS INTERNATIONAL ADVISORS, LLC and BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. or any subsidiary or any affiliate thereof or such other company or entity as may from time to time be determined by the Board of Directors on its discretion.

**Art. 18.** The Company may decide to remunerate each of the directors for his services at a rate determined from time to time by a general meeting of shareholders, and to reimburse reasonable expenses of same directors.

The 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 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. 19.** The Company will be bound by the joint signature of any two directors or by the individual signature of any director duly authorised or by the individual signature of any duly authorised officer of the Company or by the individual signature of any other person to whom authority has been delegated by the Board of Directors.

**Art. 20.** The operations of the Company and its financial situation including particularly its books shall be supervised by one or several auditors, who shall satisfy the requirements of Luxembourg law as to honourableness and professional experience and who shall carry out the duties prescribed by the law of 30th March 1988 regarding collective investment undertaking, as amended. The auditors shall be elected by the annual general meeting of shareholders for a period ending at the date of the next annual general meeting of shareholders and until their successors are elected. The auditors in office may be removed at any time by the general meeting of shareholders with or without cause.

**Art. 21.** Whenever the Company shall offer shares of any Class or Category for subscription, the price per share at which such shares shall be offered and sold shall be based on the Net Asset Value as herein below defined for the relevant Class or Category plus such charges and costs as the prospectus of the Company may provide.

The price so determined shall be payable within a period as determined by the Board of Directors which shall not exceed two business days from the relevant Valuation Day, as defined in the article 23 hereof.

The Board of Directors may decide to issue, for a given Class of shares, Categories of shares, which differ in respect of elements decided by the Board of Directors and specified in the prospectus.

These Categories of shares participate in the portfolio of the Sub-Fund in proportion to the portfolio entitlements attributable to each Category.

The value of the total number of portfolio entitlements attributed to a particular Category on a given Valuation Day adjusted with the value of the assets and liabilities relating to that Category on that Valuation Day represents the total Net Asset Value attributable to that Category of shares on that Valuation Day.

The Net Asset Value per share of that Category on a Valuation Day equals the total Net Asset Value of that Category on that Valuation Day divided by the total number of shares of that Category then outstanding on that Valuation Day.

**Art. 22.** Unless otherwise determined by the Board of Directors, the Company shall permit any shareholder to ask for the conversion of all or any of his shares into shares of another existing Class or Category. Conversion will be made on the Valuation Day following the receipt of the conversion request which must be confirmed in writing by way of letter, telex or fax received in Luxembourg, stating the number and the shares of the Sub-Fund to be converted as well as whether the shares in the new Sub-Fund are to be bearer (if available) or registered shares and accumulation or distribution shares (if the choice is offered), at a rate determined with reference to the Net Asset Value of the shares of the relevant Sub-Funds on the applicable Valuation Day.

The Board of Directors is authorised to set a minimum conversion level for each Class or Category.

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

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

**Art. 23.** For the purpose of determining the issue, redemption and conversion price per share, the Company shall calculate the Net Asset Value of the shares of each Sub-Fund on such date (referred to as the «Valuation Day») and under such frequency as determined by the Board from time to time, but at least once a month.

The Net Asset Value of each Sub-Fund is equal to the total assets of that Sub-Fund less its liabilities.

The Net Asset Value of each Sub-Fund, Class and/or Category shall be expressed in the reference currency of the relevant Sub-Fund, Class and/or Category (except that when there exists any state of affairs which, in the opinion of the directors, makes the determination in the currency of the relevant Sub-Fund, Class and/or Category either not reasonably practical or prejudicial to the shareholders).

The Net Asset Value per Share of a Class on a Valuation Day equals the total Net Asset Value of that Class on that Valuation Day divided by the total number of shares of that Class then outstanding on that Valuation Day.

When the Board of Directors has decided for a given Class of Shares to issue several Categories of shares, the Board of Directors may decide to compute the Net Asset Value per share of a Category as follows: on each Valuation Day the assets and liabilities of the considered Sub-Fund are valued in the reference currency of the Sub-Fund and/or each Category, as the case may be. The Categories of Shares participate in the Sub-Fund's assets in proportion to their respective portfolio entitlements.

Portfolio entitlements are allocated to or deducted from a particular Category on the basis of issues proceeds and/or redemption and/or conversion proceeds of Shares of each Category, and shall be adjusted subsequently with the distribution effected as well as with their respective management complement (e.g., specific asset and liabilities attributed to and deducted from only the respective Category). The value of the portfolio entitlements attributed to a particular Category on the given Valuation Day adjusted with the value of the assets and liabilities relating exclusively to that Category on that Valuation Day represents the total Net Asset Value attributable to that Category of shares on that Valuation Day. The Net Asset Value per share of that Category on a Valuation Day equals to the total Net Asset Value of that Category on that Valuation Day divided by the total number of shares of that Category then outstanding.

If, subsequent to the close of business on the relevant Valuation Day, there has been a material change in the quotations for an appreciable portion of the investments of a Sub-Fund, the Board of Directors may, in order to safeguard the interests of the shareholders and/or the Sub-Fund, cancel the first valuation and carry out a second valuation. All subscription, redemption and conversion requests shall be treated on the basis of this second valuation.

Except as otherwise provided in the «Sub-Fund Particulars»:

I. The assets attributable to a Sub-Fund shall be deemed to include:

- (1) all cash in hand or receivable or on deposit, including accrued interest not yet cashed as well as accrued interest on cash deposits until the relevant Valuation Day;
- (2) all bills and notes payable on demand and any amounts due (including the proceeds of the securities sold but not yet collected);
- (3) all securities, derivatives, shares, bonds, debentures, options contracts, subscription rights and any other investments, interests, instruments and securities;
- (4) all dividends and distributions due in cash or in kind to the extent known to the Company, provided that the Company may adjust the valuation for fluctuations in the market value of securities due to trading practices such as trading ex-dividends or ex-rights;
- (5) all accrued interest on any interest bearing securities held by the Company with respect to the Sub-Funds, except to the extent that such interest is comprised in the principal thereof;
- (6) the preliminary expenses as far as the same have not been written off; and
- (7) all other permitted assets of any kind and nature including prepaid expenses.

II. The value of assets shall be determined as follows:

- (1) the value of any cash in hand or on deposit, discount notes, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received, shall be deemed the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the Board may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;
- (2) the value of all portfolio securities which are listed on an official stock exchange or traded on any other regulated market will be based on the last available price on the principal market on which such securities are traded, as furnished by a pricing service approved by the Board. If such prices are not representative of the fair value, such securities as well as other permitted assets, including securities which are listed on a stock exchange or traded on a regulated market, will be valued at a fair value at which it is expected that they may be resold, as determined in good faith by and under the direction of the Board;
- (3) the value of securities which are not quoted or dealt in on any regulated market will value at the last available price in Luxembourg, unless such price is not representative of their true value; in this case, they may be valued at a fair value at which it is expected that they may be resold, as determined in good faith by and under the direction of the Board;
- (4) the value of other assets will be determined prudently and in good faith by and under the direction of the Board in accordance with generally accepted valuation principles and procedures.

The value of the interests in Investment Funds shall be based on the last available valuation. Interests in Investment Funds will generally be valued in accordance with the methods provided by the instruments governing such Investment Funds. These valuations shall normally be provided by the respective administrator or valuation agent of the Investment Fund concerned. These valuations may be determined on an estimated or final basis, based on interim unaudited financial records of the Investment Fund. These valuations may be subject to adjustment (upwards or downwards) upon the finalisation or the auditing of such financial reports.

To ensure consistency within the valuation of each Sub-Fund, if the time at which the valuation of an Investment Fund was calculated does not coincide with the valuation time of any Sub-Fund, and such valuation is determined to have changed materially since it was calculated, then the Net Asset Value may be adjusted to reflect these changes as determined in good faith by and under the direction of the Board.

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 held by a Sub-Fund.

The value expressed in a currency other than the Sub-Fund reference currency will be converted at representative exchange rates ruling in Luxembourg on the Valuation Day.

In the valuation of the assets, the valuation principles set forth above may be affected by the fact that incentive fees may be calculated on the basis of the profits generated up to the applicable Valuation Day. However, as the actual amount of such fees may be based on the performance of the assets as of the end of several Valuation Days, there is the possibility that fees actually paid may be different from those used for the calculation of the Net Asset Value at which shares were redeemed.

The valuation of the assets is based on information (including without limitation, position reports, confirmation statements, recap ledgers, etc.) which is available at the time of such valuation with respect to but not limited to all open futures, forward and option positions and accrued interest income, accrued management, incentive and service fees, and accrued brokerage commissions. The Board may rely upon confirmation from the clearing brokers, the portfolio managers and their affiliates in determining the value of assets held for the Sub-Funds.

III. The liabilities shall be deemed to include:

- (1) all borrowings, bills and other amounts due;
- (2) all administrative expenses due or accrued including the costs of the constitution and registration with regulatory authorities, as well as legal, audit, management, sales, advisory (if any), custodial, paying agency and corporate and central administration agency, transfer and registrar agency charges, fees and expenses, the cost of legal publications, prospec-

tuses, financial reports and other documents made available to shareholders, translation expenses and generally any other expenses arising from the administration and the marketing;

(3) all known liabilities, due or not yet due including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of all dividends declared by the Company but not yet paid out;

(4) an appropriate amount set aside for taxes due on the Valuation Day and any other provisions or reserves authorized and approved by the Board; and

(5) any other liabilities of the Sub-Fund of whatever kind towards third parties.

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

Pursuant to the article 111(2) of the law of March 30, 1988 on collective investment undertakings, as modified by the article 5 of the law of July 17, 2000, the Company constitutes a single legal entity. Notwithstanding the article 2093 of the Luxembourg Civil code, the assets of one Sub-Fund are only responsible for all debts, engagements and obligations attributable to this Sub-Fund.

In this regard, if the Company incurs a liability, which relates to a particular Sub-Fund, the creditor's recourse with respect to such liability shall be limited solely to the assets of the relevant Sub-Fund.

As far as possible, all investments and disinvestments decided upon until the Valuation Day will be included in the Net Asset Value calculations. Subject to the above, the Company attributes to each Sub-Fund the assets and liabilities relating to it. The property, commitments, fees and expenses, that are not attributed to a certain Class or Category, will be ascribed equally to the different Classes or Categories, or if the amounts and cause justify doing so, will be prorated according to the Net Asset Value of each Class or Category.

The net assets of the Company shall mean the assets of the Company less its liabilities, as herein above defined, on the Valuation Day on which the Net Asset Value of the shares is determined. The capital of the Company shall be at any time equal to the net assets of the Company. The net assets of the Company are equal to the aggregate of the net assets of all Sub-Funds, such assets being converted into USD when expressed in another currency.

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, any decision taken by the Board or by a delegate of the Board in calculating the Net Asset Value or the Net Asset Value per share, shall be final and binding on the Company and present, past or future shareholders.

**Art. 24.** Except as otherwise provided in the prospectus of the Company, the Company may temporarily suspend the determination of the Net Asset Value of one or more Sub-Funds and the issue, conversion and redemption of their shares:

(a) during any period when any market or stock exchange, which is the principal market or stock exchange on which a material part of the investments attributable to such Sub-Fund are quoted, is closed (otherwise than for ordinary holidays) or during which dealings thereon are restricted or suspended; or,

(b) if the political, economical, military, monetary or social situation, or, if any force majeure event, independent from the Company's power and will, renders the disposal of assets impracticable by reasonable and normal means, without interfering with the shareholders' rights; or,

(c) during any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price or value of any of the investments attributable to such Sub-Fund or the current price or values on any stock exchange or regulated market; or,

(d) if foreign exchange or capital movement restrictions make the Company's transactions impossible, or if it is impossible for the Company to sell or buy at normal exchange rates; or,

(e) as soon as a general meeting of shareholders, deciding on the winding up of the Company, has been called; or,

(f) in case of a breakdown of the data processing used for the calculation of the Net Asset Value; or,

(g) during any period where the calculation of the Net Asset Value per share or unit of the shares or units in the underlying investment funds has been suspended and this suspension has a material impact on the Net Asset Value of the Sub-Fund and in the opinion of the Board of Directors there exists no other reasonable means of determining the value thereof.

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

Any such suspension shall be notified to the shareholders requesting redemption or conversion of their shares. Pending subscription and redemption requests can be withdrawn after written notification as long as these notifications reach the Company before the end of the suspension. These requests will be considered on the first Valuation Day following the end of the period of suspension.

**Art. 25.** As is more especially prescribed herein below, subject to any restrictions set out by the Board of Directors for a given Class or Category of shares, the Company has the power to redeem its own shares at any time within the sole limitations set forth by law.

However, the Company and/or each Sub-Fund may not be forced to redeem more than 10 per cent of its outstanding shares on a Valuation Day. If this level is exceeded, all redemption requests, exceeding 10 per cent, which have not been honored, must be treated by priority on the following Valuation Day.

Any shareholder may request the redemption of all or part of his shares by the Company. Shares may be redeemed in specie provided that the shareholder accepts such a redemption in specie, that such a redemption is not made to the detriment of the remaining shareholders and provided that the equity amongst shareholders is at all times respected.

The redemption price shall be based on the per share Net Asset Value of the relevant Class or Category, as determined in accordance with the provisions of article 23 hereof less such charges, fees and costs as the prospectus of the Company may provide and reserves for contingent liabilities, as determined by the Board of Directors and shall be payable within a period as determined by the Board of Directors which shall not exceed sixty business days from the relevant Valuation Day.

Any such request must be filed by such shareholder upon the period of notice determined by the Board of Directors, and must be confirmed in writing to the registered office of the Company in Luxembourg or with any other person or entity appointed by the Company as its agent for redemption of shares, together with the delivery of the certificate or certificates (if issued) for such shares in proper form and accompanied by proper evidence of transfer or assignment. Shares of the capital of the Company redeemed by the Company shall be nullified.

No redemption by a single shareholder may, unless otherwise decided by the Board of Directors, be for an amount of less than that of the minimum holding as determined from time to time by the Board of Directors.

If a redemption of shares would reduce the value of the holdings of a single shareholder of shares of one Class or Category below the minimum holding as the Board of Directors shall determine from time to time, then such shareholder shall be deemed to have requested the redemption, as the case may be, of all his shares of such Class or Category.

Under special circumstances affecting the interests of the Company, the Board of Directors may in turn delay a proportionate part of the payment to persons requesting redemption of shares. The right to obtain redemption is contingent upon the corresponding Sub-Fund having sufficient property to honor redemptions. The Company may also defer payment of the redemption of shares if raising funds to pay such redemption would, in the opinion of the Board of Directors, be unduly burdensome to the corresponding Sub-Fund. The payment may be deferred until the special circumstances have ceased; redemptions price could be based on the then prevailing Net Asset Value.

The Board of Directors may proceed to a compulsory redemption of all the shares outstanding of a specific Class or Category, if so authorised, by a simple majority of the shares represented at a meeting of such Class or Category, or in any event where the Company thinks it necessary for the best interests of the shareholders and the Company. The Board of Directors may also proceed to such compulsory redemption, without authorisation, if the Net Asset Value of a specific Class or Category falls below a minimum determined by the Board of Directors.

The Board of Directors may subject redemptions to any restrictions it considers fit and suitable; in particular, the Board of Directors may decide that shares are not redeemable during a predetermined period, as specified in the prospectus of the Company.

**Art. 26.** The accounting year of the Company shall begin on the first day of January in each year and shall terminate on the last day of December of the same year.

**Art. 27.** The general meeting of shareholders shall, upon the proposal of the Board of Directors in respect of each Class or Category, determine how the annual net investment income shall be disposed of.

The Company with respect to each Class or Category has the power to distribute dividends as well as interim dividends within the limits set forth by the Luxembourg law of March 30, 1988 regarding collective investment undertakings, as amended.

**Art. 28.** The Company will enter into a custodian agreement with a bank (the «Custodian»), which meets the requirements of the law on collective investment undertakings.

The Company's securities, cash and other permitted assets will be held in custody by or in the name of the Custodian, which will fulfil the obligations and duties provided for by the law.

If the Custodian wants to terminate this contract, the Board shall use its best endeavours to find a company acting as Custodian and directors will designate this company as Custodian in replacement of the resigning Custodian.

Directors will have the power to put an end to the Custodian's task but will not have the power to revoke the Custodian unless its successor has been appointed conforming to this provision.

The Board cannot terminate this contract as long as no new Custodian has been appointed.

**Art. 29.** The Board of Directors of the Company shall appoint ACCESS INTERNATIONAL ADVISORS, LLC as Portfolio Advisor (the «Portfolio Advisor»), in connection with the portfolio advisory services of the Company.

In the event of the termination of said agreement in any manner whatsoever, the Company shall change its name forthwith upon the request of the Portfolio Advisor to a name not resembling to one specified in article 1 hereof.

Except if the said agreement is amended or terminated in agreement with its provisions, the said agreement is concluded for an unlimited period starting on the incorporation date.

**Art. 30.** In case of dissolution of the Company, the liquidation will be conducted by one or more liquidators named by the meeting of shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation. The operations of liquidation will be carried out pursuant to the Luxembourg law of March 30, 1988 regarding collective investment undertakings, as amended.

Any decision or order of liquidation will be notified to the shareholders, and published in accordance with the law of March 30, 1988, in the Mémorial and in three newspapers with adequate circulation, of which at least one shall be a Luxembourg newspaper.

The proceeds of liquidation of each Class will be distributed to the shareholders in proportion to their entitlements in that specific Class.

The sums and assets payable in respect of shares whose holders failed to claim these at the time of closure of the liquidation will be deposited at the Caisse des Consignations in Luxembourg. These amounts will lapse if they are not claimed within the legal prescription period, which at present is thirty years.

The Board may decide the liquidation of a Class.

In case the net assets of the Company fall below two thirds of the minimum level required by the law, the Board must submit the question of the dissolution of the Company to a General Meeting of Shareholders for which no quorum shall be prescribed and which shall decide by simple majority of the shares present or represented at the meeting.

If the net assets fall below one fourth of the legal minimum, the Board must submit the question of the dissolution to a General Meeting for which no quorum shall be prescribed. The dissolution may be resolved by investors holding one fourth of the shares present or represented at the meeting. The meeting must be convened so that it is held within a period of 40 days as from the ascertainment that the net assets have fallen below two thirds or one fourth of the legal minimum as the case may be.

Furthermore, in case the net assets of any Class would fall below the minimum provided for each Class in the prospectus, and every time the interest of the shareholders will demand so, especially in case of a change in the economical and/or political situation, the Board will be entitled, upon a duly motivated resolution, to decide the liquidation of the same Class.

The shareholders will be notified by the Board or informed of its decision to liquidate in a similar manner to the convocations to the general meetings of shareholders. The net liquidation proceeds will be paid to the relevant shareholders in proportion of the shares they are holding. Liquidation proceeds which will remain unpaid after the closing of the liquidation procedure will be kept under the custody of the Custodian for a period of six months. At the expiration of this period, unclaimed assets will be deposited under the custody of the Caisse des Consignations to the benefit of the unidentified shareholders.

Any resolution of the Board to liquidate a Class, will entail automatic suspension of the Net Asset Value computation of the shares of the relevant Class, as well as suspension of all subscription orders, whether pending or not.

Redemption and conversion requests may be accepted and dealt with during the liquidation procedure, provided the computation of the shares is respected.

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

All shareholders concerned by the final decision to liquidate a Class or merge different Classes will be personally notified, if the shares issued are in registered form and/or informed by publication (as for annual general meetings) if the shares are in bearer form.

The Company may not merge one of its Classes with a third party Luxemburgish or not.

**Art. 31.** These articles of incorporation may be amended from time to time by a general meeting of shareholders, subject to the quorum and voting requirements provided by the laws of Luxembourg.

Any amendment affecting the rights of the shareholders of any Class or Category vis-à-vis those of any other Class or Category shall be subject, further, to the said quorum and majority requirements in respect of each such Class or Category as far as the shareholders of this Class or Category are present or represented.

**Art. 32.** All matters not governed by these articles of incorporation shall be determined in accordance with the Luxembourg law of August 10, 1915, on commercial companies and amendments thereto and the Luxembourg law of March 30, 1988 regarding collective investment undertakings, as amended.

#### *Subscription and payment*

- 4 shares have been subscribed by BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A., prenamed, for ..	USD 40,000.-
- 1 share has been subscribed by ACCESS INTERNATIONAL ADVISORS, LLC, prenamed, for ..	USD 10,000.-
<b>Total:</b> .....	USD 50,000.-

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

#### *Expenses*

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

#### *Evaluation of the Capital*

The capital is valued at two million two hundred fifty-eight thousand five hundred and eighty-three Luxembourg francs (2,258,583.- LUF).

#### *Statements*

The undersigned notary states that the conditions provided for in article twenty-six of the law of August tenth, nineteen hundred and fifteen on commercial companies have been observed.

#### *General meeting of Shareholders*

The above named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as fully convened, have immediately proceeded to an extraordinary general meeting.

Having first verified that it was regularly constituted, they have passed the following resolutions by unanimous vote. The first accounting year begins on the date of incorporation and ends on the 31st of December 2002. The first ordinary general meeting shall be held in 2003. By derogation to article 14, the meeting shall appoint the first chairman of the Board.

*First resolution*

The meeting elected as directors:

- Alain Leonard, Deputy Director, BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.
- Donald Villeneuve, Deputy Director, BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.
- Patrick Littaye, founding member and consultant of ACCESS INTERNATIONAL ADVISORS, LLC,
- Thierry de la Villehuchet, founding chairman and CEO of ACCESS INTERNATIONAL ADVISORS, LLC
- Pierre Delandmeter, Attorney at law, Luxembourg

The term of office of these directors expires at the close of the ordinary general meeting to be held in 2003.

*Second resolution*

The meeting elected as independent auditor:

- KPMG, L-2520 Luxembourg, 31, allée Scheffer.

The term of office of the auditor expires at the close of the ordinary general meeting to be held in 2003.

*Third resolution*

The meeting authorized the Board of Directors to appoint one director as a day-to-day manager to conduct the day-to-day management of the Company in compliance with article 60 of the law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended.

*Fourth resolution*

The registered office of the Company is fixed at L-1840 Luxembourg, 7, boulevard Joseph II.

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

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

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

**Suit la traduction en langue française du texte qui précède:**

L'an deux mille un, le vingt-six octobre.

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

Ont comparu:

1. BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A., ayant son siège sociale L-1840 Luxembourg, 7 boulevard Joseph II, ici représentée par Madame Martine Vermeersch, résidant Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé,
2. ACCESS INTERNATIONAL ADVISORS, LLC, ayant son siège social 509 Madison Avenue, 22nd Floor, New York, NY 10022, USA,

ici représentée par Monsieur Pierre Delandmeter, résidant Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé.

Les procurations données, signées par toutes les personnes comparantes et le notaire instrumentant, devront rester annexées aux présentes pour être formalisées avec elles.

Lesquels comparants, ès qualités qu'ils agissent, ont requis le notaire pour arrêter ainsi qu'il suit les statuts d'une société d'investissement à capital variable qu'ils vont constituer entre eux:

**Art. 1<sup>er</sup>.** Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui pourront détenir des actions, une Société en la forme d'une société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination de ELITE-STABILITY FUND (la «Société»).

**Art. 2.** La Société est constituée pour une durée illimitée. La Société peut être dissoute à tout moment par décision de l'Assemblée Générale statuant comme en matière de modification des présents Statuts.

**Art. 3.** La Société a pour objet exclusif de placer les fonds dont elle dispose en participations dans des fonds d'investissement, des sociétés à responsabilité limitée, des «limited partnerships» et d'autres formes d'investissements, futures et options, des devises et dans des produits financiers quelconques, dans tout autre instrument représentatif de droits attachés à la propriété, à des créances ou des valeurs mobilières, ainsi que dans des liquidités, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses portefeuilles.

La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet social au sens le plus large dans le cadre de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif telle que modifiée.

**Art. 4.** Le siège social de la Société est établi à Luxembourg Ville, Grand-Duché de Luxembourg. Il peut être créé, par simple décision du Conseil d'Administration (le «Conseil» ou le «Conseil d'Administration») des succursales ou des bureaux tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

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

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

**Art. 5.** Le capital social de la Société sera représenté par des actions sans désignation de valeur nominale et sera à tout moment égal aux actifs nets de la Société tels que définis par l'Article 23 des présents Statuts.

Les actions seront, suivant ce que le Conseil d'Administration décidera, de différentes Classes et chaque Classe peut être composée de différentes Catégories, et le produit de l'émission de chacune des Classes et Catégories d'actions sera placé, suivant l'article 3 ci-dessus, suivant ce que le Conseil d'Administration décidera de temps à autre pour chaque Classe ou Catégorie d'actions. Pour chaque Classe d'actions, le Conseil d'Administration établira une masse d'avoirs qui constituera un «Compartiment» au sens de l'article 111 de la loi du 30 mars, 1988 telle que modifiée concernant les organismes de placement collectif. Toute référence à la(les) Classe(s) comprend une référence à sa ou ses Catégorie(s), si applicable.

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

Le capital initial de la Société est de cinquante mille USD (50.000,- USD) entièrement libéré et représenté par cinq actions (5) d'une valeur de 10.000,- USD chacune, sans valeur nominale.

Le capital de la Société est exprimé en USD.

Le capital minimum de la Société ne peut pas être inférieur à cinquante millions de francs luxembourgeois (50.000.000,- LUF) ou son équivalent en USD au taux fixé par le Conseil de l'Europe et doit être atteint dans les six mois suivant l'inscription de la Société sur la liste officielle des organismes de placement collectif.

Le Conseil d'Administration est autorisé à émettre des actions supplémentaires d'une quelconque Classe ou Catégorie, entièrement libérées, à un prix basé sur la Valeur Nette par action de la Classe ou Catégorie concernée, déterminée à tout moment en accord avec l'Article 23 des présents Statuts, sans réserver aux actionnaires existants un droit préférentiel de souscription pour les actions à émettre.

Le Conseil d'Administration peut également accepter des souscriptions moyennant l'apport d'un portefeuille existant, tel qu'il est prévu dans la loi du 10 août 1915 telle que modifiée, à condition que les titres et les actifs de ce portefeuille soient conformes avec les objectifs d'investissement et les restrictions de la Société pour le Compartiment concerné et que ces titres et les actifs soient cotés à une bourse officielle ou négociés sur un marché organisé reconnu et ouvert au public, ou sur tout autre marché offrant des garanties similaires. Ce portefeuille devra être facile à évaluer. Un rapport d'évaluation dont le coût sera supporté par l'investisseur concerné, sera établi par le réviseur de la société conformément à l'article 26 - 1 (2) de la loi susmentionnée et sera déposé auprès du tribunal et pour inspection au siège social de la Société.

Le Conseil d'Administration peut déléguer à tout administrateur dûment autorisé, à tout directeur de la Société, ou à toute autre personne dûment autorisée, la charge d'accepter les souscriptions, de livrer et de recevoir paiement du prix de ces nouvelles actions.

Pour déterminer le capital de la Société, les actifs nets attribuables à chaque Compartiment seront, s'ils ne sont pas exprimés en USD convertis en USD et le capital sera égal au total des actifs nets de tous les Compartiments.

**Art. 6.** Pour chaque Classe, le Conseil d'Administration pourra décider d'émettre les actions sous forme nominative et/ou au porteur. Pour les actions nominatives, l'actionnaire recevra une confirmation de son actionnariat.

Si un actionnaire demande l'échange de ses certificats contre des certificats sous une autre forme, le coût d'un tel échange sera mis à sa charge.

Si des actions au porteur sont émises, les certificats seront émis dans les formes qui seront déterminées par le Conseil d'Administration. Si un propriétaire d'actions au porteur demande l'échange de ses certificats contre des certificats de forme différente, le coût d'un tel échange sera mis à sa charge. Si un actionnaire désire que plus d'un certificat soit émis pour ses actions, le coût de ses certificats additionnels pourra être mis à charge de cet actionnaire. 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, l'une des signatures pourra être apposée par une personne déléguée à cet effet par le Conseil d'Administration. Dans ce cas, elle doit être manuscrite. La Société pourra émettre des certificats provisoires dans les formes qui seront déterminées de temps à autre par le Conseil d'Administration.

Les actions ne seront émises que sur acceptation de la souscription et réception du prix d'achat. A la suite de l'acceptation de la souscription et de la réception du prix d'achat par la Société et sans délais, les actions souscrites seront attribuées au souscripteur et s'il en a fait la demande, il lui sera remis des certificats nominatifs ou au porteur définitifs.

Les paiements des dividendes se feront aux actionnaires, pour les actions nominatives, à l'adresse portée au registre des actionnaires et pour les actions au porteur sur présentation du coupon de dividende adéquat.

Toutes les actions, autres que celles au porteur, émises par la Société seront inscrites au registre des actionnaires qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société; ce registre doit indiquer le nom de chaque propriétaire d'actions nominatives, sa résidence ou domicile élu, le nombre d'actions qu'il détient et le montant payé pour chaque action. Tout transfert d'actions nominatives sera inscrit au registre des actionnaires.

Le transfert d'actions au porteur se fera par la remise du certificat d'action au porteur correspondant avec tous les coupons non échus attachés. Le transfert d'actions nominatives se fera (a) si des certificats ont été émis, par la remise à la Société du ou des certificats représentant ces actions, ensemble avec tous autres documents de transfert exigés par la Société et (b) s'il n'a pas été émis de certificats, par une déclaration de transfert écrite portée au registre des actionnaires, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par leurs mandataires justifiant des pouvoirs requis.

Tout actionnaire nominatif devra fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et toutes les informations de la Société pourront être envoyées. Cette adresse sera également inscrite au registre des actionnaires.

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

Si le paiement fait par un souscripteur a pour résultat l'attribution de droits sur une fraction d'action, le souscripteur n'aura pas droit de vote à concurrence de cette fraction mais aura droit, suivant ce que la Société déterminera pour le mode de calcul des fractions, à un prorata de dividendes. En ce qui concerne les actions au porteur, il ne sera émis que des certificats représentatifs d'actions entières.

La Société ne reconnaîtra qu'un seul actionnaire par action de la Société. En cas de nue-propriété et d'usufruit, la Société pourra suspendre l'exercice des droits dérivant de l'action ou des actions concernées jusqu'au moment où une personne aura été désignée pour représenter les nu-propriétaires et usufruitiers vis-à-vis de la Société. En cas d'indivision, à moins que le Conseil d'administration n'en décide autrement, la personne qui pourra exercer de tels droits sera la personne dont le nom apparaîtra en premier sur le bulletin de souscription ou dans le cas d'actions au porteur, la personne qui est en possession du certificat d'actions correspondant.

**Art. 7.** Lorsqu'un actionnaire peut justifier de façon satisfaisante pour 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 choisir.

Dès l'émission du nouveau certificat, sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat original n'aura plus aucune valeur.

Les certificats d'actions endommagés ou détériorés peuvent être échangés sur ordre de la Société. Ces certificats endommagés ou détériorés seront remis à la Société et annulés sur-le-champ.

La Société peut à son gré mettre en compte à l'actionnaire le coût du duplicata ou du nouveau certificat et de toutes les dépenses justifiées encourues par la Société en relation avec l'émission et l'inscription au registre ou avec la destruction de l'ancien certificat.

**Art. 8.** Le Conseil d'Administration pourra limiter ou interdire la détention à titre de propriétaire d'actions de la Société par toute personne, société ou personnalité morale si, de l'avis du Conseil d'Administration, cette propriété peut être préjudiciable à la Société ou à la majorité de ses actionnaires ou à un Compartiment ou une Classe quelconque ; si elle peut entraîner la violation d'une loi ou réglementation, luxembourgeoise ou étrangère ; ou si cela peut entraîner pour la Société des conséquences négatives d'ordre réglementaire ou fiscal, en particulier si pour résultat, la Société peut être soumise à la Loi autre que la Loi luxembourgeoise, comprenant mais sans limitation, les lois fiscales (ces personnes, compagnies ou personnes morales que le Conseil d'Administration devra définir étant désignées ci-après comme «Personnes Non Autorisées»).

A cet effet, le Conseil d'Administration pourra:

(i) refuser l'émission d'actions et l'inscription de tout transfert d'actions lorsqu'il apparaît que cette inscription ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété ou la détention de ces actions à une Personnes Non Autorisées; et

(ii) demander à tout moment à toute personne figurant au registre des actionnaires ou à toute autre personne qui demande à y faire inscrire un transfert d'actions, de lui fournir tous les renseignements qu'il estimera nécessaires, appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces actions appartiennent ou non à une Personnes Non Autorisées ou si cette inscription peut avoir comme conséquence l'attribution de la propriété de ces actions à une Personnes Non Autorisées; et

(iii) refuser le vote de toute Personnes Non Autorisées, lors de toute assemblée générale des actionnaires; et

(iv) s'il apparaît au Conseil d'Administration qu'une Personnes Non Autorisées, seule ou ensemble avec d'autres, est propriétaire d'actions de la Société, il pourra lui enjoindre de vendre ses actions et de lui donner la preuve de cette vente dans les trente (30) jours de cette injonction. Si l'actionnaire en question ne remplit pas cette obligation, la Société pourra procéder ou faire procéder au rachat forcé de ses actions. Dans ce cas, la procédure suivante sera appliquée:

1. La Société enverra un second avis (appelé ci-après «avis de rachat») à l'actionnaire possédant les titres ou 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 dont sera calculé le prix de rachat et le nom de l'acheteur.

L'avis de rachat pourra être envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue ou à celle inscrite au registre des actionnaires. L'actionnaire en question sera obligé de remettre à la Société le ou les certificats représentant les actions spécifiées dans l'avis de rachat.

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

2. Le prix auquel ces actions seront rachetées (appelé ci-après «prix de rachat») sera assis sur la Valeur Nette d'Inventaire par action de la Classe concernée au Jour d'Évaluation déterminé par le Conseil d'Administration pour le rachat des actions de la Société qui précède immédiatement la date de l'avis de rachat ou suit immédiatement la remise du ou des certificats représentant les actions spécifiées dans cet avis, en considérant le prix le moins élevé, conformément à l'Article 23 ci-après, déduction faite des commissions y prévues.

3. Le paiement du prix de rachat au propriétaire des actions sera effectué dans la devise déterminée par le Conseil d'Administration pour le paiement du prix de rachat des actions de la Classe concernée; ce prix sera déposé par la Société auprès d'une banque à Luxembourg ou à l'étranger (telle que spécifiée dans l'avis de rachat) après la détermination

définitive du prix d'achat suivant la remise du ou des certificats indiqués dans l'avis de rachat ainsi que des coupons non échus. Dès signification de l'avis de rachat, l'ancien propriétaire ne pourra faire valoir de droit sur ces actions ni exercer aucune action contre la Société et ses avoirs, sauf le droit de l'actionnaire apparaissant comme le propriétaire des actions de recevoir le montant déposé (sans intérêts) à la banque après la remise du ou des certificats sus mentionnés. Tous les fonds à recevoir par un actionnaire selon ce paragraphe, mais non réclamés dans les cinq ans à compter de la date spécifiée dans l'avis de rachat ne pourront plus être réclamés et reviendront au Compartiment qui comprend la ou les classe(s) d'actions concernée(s). Le Conseil aura le droit de prendre périodiquement les mesures nécessaires afin d'assurer le paiement et de l'autoriser au nom et pour le compte de la Société.

4. L'exercice par la Société des pouvoirs conférés par le présent Article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé pour motif qu'il n'y aurait pas de preuve suffisante de la propriété des actions par toute personne, ou que la véritable propriété des actions ait été différente de celle connue par la Société à la date d'envoi de l'avis de rachat, à la condition toutefois que dans ce cas la Société ait exercé ses pouvoirs de bonne foi.

Le terme «Personnes Non Autorisées» tel qu'utilisé dans les présents Statuts ne comprend ni les souscripteurs d'actions de la Société émises à l'occasion de la constitution de la Société tant qu'il en a la propriété ni les courtiers qui acquièrent des actions avec l'intention de les distribuer à l'occasion d'une émission d'actions par la Société.

Les ressortissants des Etats-Unis d'Amérique tels que définis dans le présent Article constituent une catégorie particulière de Personnes Non Autorisées.

Lorsqu'il apparaît à la Société qu'une Personne Non Autorisée est un ressortissant des Etats-Unis d'Amérique et qu'elle possède des actions seul ou ensemble avec d'autres personnes, la Société peut procéder ou faire procéder au rachat immédiat de l'ensemble des actions de cet actionnaire. Dans ce cas, la Clause (iv) (1) ci-dessus ne sera pas applicable.

Le terme «Ressortissant des Etats-Unis d'Amérique», tel qu'il est utilisé dans les présents Statuts, signifiera tout ressortissant citoyen ou résident des Etats-Unis d'Amérique (y inclus toute société, association ou autre entité créée ou organisée selon les lois des Etats-Unis d'Amérique ou d'un de ses territoires) ou tout bien ou trust soumis à l'impôt fédéral sur le revenu, de quelque origine qu'il soit.

**Art. 9.** Toute assemblée des actionnaires de la Société valablement constituée représentera tous les actionnaires de la Société si les décisions devant être prises sont d'un intérêt général pour tous les actionnaires. Ces résolutions lieront tous les actionnaires de la Société indépendamment de la Classe et la Catégorie d'actions qu'ils détiennent. L'assemblée aura les pouvoirs les plus larges pour ordonner, exécuter ou pour ratifier les actes concernant les opérations de la Société.

Toutefois, si les décisions concernent exclusivement les droits spécifiques des actionnaires d'une Classe ou d'une Catégorie ou s'il existe une possibilité de conflit d'intérêt entre plusieurs Classes ou Catégories, ces décisions devront être prises par une assemblée générale représentant les actionnaires de cette(ces) classe(s) ou catégorie(s).

**Art. 10.** L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la loi luxembourgeoise à Luxembourg au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg tel qu'indiqué dans l'avis de convocation, le deuxième jeudi du mois d'avril à 11.00 heures.

Si ce jour n'est pas un jour bancaire ouvrable à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour bancaire ouvrable suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si de l'avis souverain du Conseil d'Administration, des circonstances exceptionnelles le requièrent.

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

**Art. 11.** Le quorum et les délais requis par la loi régleront les avis de convocation et la tenue des assemblées des actionnaires à moins que les Statuts n'en disposent autrement.

Toute action, quelle que soit la Classe ou la Catégorie dont elle relève et quelle que soit sa Valeur Nette d'Inventaire, donne droit à une voix. Tout actionnaire pourra se faire représenter aux assemblées des actionnaires en désignant par écrit, par câble, par télégramme, par télex ou par télécopieur une autre personne comme son mandataire.

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

Les décisions relatives à une quelconque Classe ou Catégorie seront également prises, dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi ou par les présents Statuts, à la majorité simple des actionnaires de la Classe ou Catégorie concernée présents ou représentés et votants.

Le Conseil d'Administration peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires pour prendre part à l'assemblée des actionnaires.

**Art. 12.** Les actionnaires se réuniront sur convocation du Conseil d'Administration. Un avis énonçant l'ordre du jour sera envoyé par courrier au moins huit jours avant l'assemblée à tout actionnaire à son adresse portée au registre des actionnaires.

Dans la mesure requise par la loi, l'avis sera en outre publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations du Luxembourg, dans un journal luxembourgeois et dans tels autres journaux que le Conseil d'Administration pourra déterminer.

Par ailleurs, si tous les actionnaires sont présents ou représentés à l'Assemblée Générale des Actionnaires et s'ils déclarent avoir eu connaissance au préalable de l'ordre du jour, l'assemblée générale des actionnaires peut avoir lieu sans avis antérieur ou publication.

**Art. 13.** La Société sera administrée par un Conseil d'Administration composé d'au moins trois membres. Les membres du Conseil d'Administration (les «administrateurs») n'auront pas besoin d'être actionnaires de la Société.

Les administrateurs seront élus par l'assemblée générale annuelle des actionnaires pour une période n'excédant pas six ans lorsque leurs successeurs auront été élus; toutefois, un administrateur peut être révoqué avec ou sans motif et/ou peut être remplacé à tout moment par décision prise par les actionnaires.

Les administrateurs, dont les noms sont spécifiés dans l'ordre du jour de l'assemblée générale afin d'être proposés à l'élection, seront élus à la majorité des votes des actionnaires présents et représentés. Tout administrateur dont le nom n'a pas été proposé dans l'ordre du jour de l'assemblée sera élu par la majorité des votes des actions en circulation.

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

**Art. 14.** 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 un administrateur, et qui sera responsable de l'établissement des procès-verbaux, des réunions du Conseil d'Administration ainsi que des assemblées 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 du Conseil d'Administration présidera toutes les assemblées générales des actionnaires et les réunions du Conseil d'Administration, mais en son absence, l'assemblée générale ou le Conseil d'Administration pourront désigner à la majorité un autre administrateur et, dans le cas d'une assemblée générale, lorsqu'aucun administrateur n'est présent, toute autre personne pour assumer la présidence de ces assemblées et réunions.

Le Conseil d'Administration, s'il y a lieu, pourra nommer des directeurs et fondés de pouvoir de la Société dont un directeur-général, un secrétaire, éventuellement des directeurs-généraux-adjoints, des secrétaires adjoints et d'autres directeurs et fondés de pouvoir dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bien les affaires de la Société. Le Conseil d'Administration pourra nommer un comité d'investissements qui aura une fonction de conseil. De plus, le Conseil d'Administration pourra de sa propre autorité accorder certains pouvoirs de gestion individuels à certains comités, membres individuels du Conseil d'Administration ou à d'autres parties ou sociétés. Pareilles nominations pourront être révoquées à tout moment par le Conseil d'Administration. Les directeurs et fondés de pouvoir n'auront pas besoin d'être administrateurs ou actionnaires de la Société. Pour autant que les Statuts n'en décident pas autrement, les directeurs et fondés de pouvoir désignés auront les pouvoirs et les responsabilités qui leur sont attribués par le Conseil d'Administration.

Avis écrit de toute réunion du Conseil d'Administration sera donné à tous les administrateurs au moins 24 heures avant l'heure prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. On pourra passer outre à cette convocation à la suite de l'assentiment par écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopieur de chaque administrateur. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du Conseil d'Administration se tenant à une heure et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le Conseil d'Administration. Tout administrateur pourra prendre part à toute réunion du Conseil d'Administration en désignant par écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopieur un autre administrateur comme son mandataire. Un administrateur pourra agir par procuration pour plusieurs administrateurs.

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

Le Conseil d'Administration ne pourra délibérer et agir valablement que si cinquante pour cent au moins des administrateurs sont présents ou représentés lors de la réunion. Les décisions sont prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés lors de la réunion en question. Au cas où, lors d'une réunion du Conseil d'Administration, il y a égalité des voix pour ou contre une résolution, le président aura voix prépondérante.

Les résolutions signées par tous les membres du Conseil d'Administration seront aussi valables et exécutoires que celles prises lors d'une réunion régulièrement convoquée et tenue. Ces signatures peuvent être apposées sur un seul document ou sur plusieurs copies d'une même résolution et peuvent être prouvées par lettres, câbles, télégrammes, télex, télécopieur ou des moyens analogues.

Conformément à l'Article 60 de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915, modifiée, concernant les sociétés commerciales, le Conseil d'Administration pourra déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière et à la conduite des affaires de la Société et à l'exécution d'opérations en vue de l'accomplissement de son objet et de la poursuite de l'orientation générale de sa gestion à un ou plusieurs administrateurs, ou à une ou plusieurs personnes physiques ou morales, qui n'ont pas besoin d'être membres du Conseil d'Administration et qui peuvent, avec l'approbation du Conseil d'Administration, sous-déléguer leurs pouvoirs. Le Conseil d'Administration pourra également accorder des procurations, sous forme privée ou authentique.

**Art. 15.** Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration seront signés par le président ou, en son absence, par l'administrateur qui aura assumé la présidence de cette réunion.

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

**Art. 16.** Le Conseil d'Administration a le pouvoir de déterminer l'orientation générale de la gestion et la politique d'investissement pour les investissements relatifs à chaque classe d'actions et à la masse d'avoirs y relative (le Compartiment) ainsi que les lignes de conduite à suivre dans l'administration et les affaires de la Société, ainsi que toutes les restrictions qui frapperont, de temps à autre, les investissements de la Société, en conformité avec les lois applicables.

Dans le but de réduire les charges opérationnelles et administratives pour permettre une diversification plus large des investissements, le Conseil d'Administration peut autoriser l'investissement et la gestion de tout ou partie du por-

tefeuille d'actifs établi pour deux ou plusieurs Compartiments sur une base d'avoirs conjoints, soumis à la divulgation appropriée et en conformité avec les lois applicables.

**Art. 17.** Aucun contrat et aucune transaction que la Société pourra conclure avec une autre Société ou firme ne pourront être affectés ou invalidés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs ou directeurs de la Société auraient un intérêt quelconque dans telle autre Société ou firme, ou par le fait qu'il en serait administrateur, associé, directeur ou employé.

L'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société qui est administrateur, associé, directeur, ou employé d'une Société ou firme avec laquelle la Société passe des contrats ou avec laquelle elle est autrement en relation 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 un tel contrat ou d'autres affaires.

Au cas où un administrateur ou directeur de la Société aurait un «intérêt opposé à celui de la Société» dans quelque affaire de la Société, cet administrateur ou directeur devra informer le Conseil d'Administration de cet intérêt personnel et il ne délibérera pas ni votera sur cette affaire; rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de cet administrateur ou directeur à la prochaine Assemblée des actionnaires.

Le terme «intérêt opposé à celui de la Société», tel qu'il est utilisé dans la phrase précédente, ne s'appliquera pas aux relations avec ou aux intérêts dans toute affaire, position ou transaction impliquant ACCESS INTERNATIONAL ADVISORS, LLC et BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. ou toute filiale ou société affiliée ou toute autre société ou entité qui seront déterminées de temps à autre par le Conseil d'Administration à sa seule discrétion.

**Art. 18.** La Société pourra décider de rémunérer chacun des administrateurs pour ses services à un taux fixé de temps à autre par l'assemblée générale des actionnaires et de rembourser les frais et les dépenses raisonnables à ces mêmes administrateurs.

La Société pourra indemniser tout administrateur, directeur, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs, des dépenses raisonnablement occasionnées par toutes actions ou procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur ou directeur 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 créditriche et par laquelle il ne serait pas indemnisé, sauf le cas où, dans pareilles actions ou procès, il sera finalement condamné pour négligence grave ou mauvaise administration; en cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnité ne sera accordée que si la Société est informée par son avocat-conseil que l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir en question n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation n'exclura pas d'autres droits qui lui reviennent en tant qu'administrateur ou directeur.

**Art. 19.** La Société sera engagée par la signature conjointe de deux administrateurs, ou par la seule signature individuelle d'un administrateur dûment autorisé à cet effet, ou par la seule signature d'un directeur de la Société dûment autorisé à cet effet, ou par la seule signature de toute autre personne à qui des pouvoirs auront été délégués par le Conseil d'Administration.

**Art. 20.** Les opérations de la Société et sa situation financière, comprenant notamment la tenue de sa comptabilité, seront surveillées par un ou plusieurs commissaires aux comptes indépendants qui devront satisfaire aux exigences de la loi luxembourgeoise concernant leur honorabilité et leur expérience professionnelle, et qui exerceront les fonctions prescrites par la loi du 30 mars 1988 concernant les organismes de placement collectif, telle que modifiée. Les commissaires aux comptes seront élus par l'assemblée générale annuelle des actionnaires pour une période prenant fin le jour de la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires et lorsque leurs successeurs seront élus. Les commissaires aux comptes en fonction peuvent être révoqués à tout moment avec ou sans motif, par l'assemblée générale des actionnaires.

**Art. 21.** Lorsque la Société offre des actions d'une quelconque classe ou catégorie en souscription, le prix par action auquel pareilles actions seront offertes et vendues sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire, telle qu'elle est définie ci-dessous pour la classe ou la catégorie correspondante dans les présents statuts majorée d'une commission telle que prévue dans le prospectus de la Société.

Le prix ainsi déterminé sera payable dans une période telle que déterminée par le Conseil d'Administration qui ne dépassera pas deux jours ouvrables bancaires suivant le Jour d'Évaluation concerné comme défini à l'Article 23 ci-dessous.

Le Conseil d'Administration peut décider d'émettre, pour une Classe d'actions donnée, des Catégories d'actions, différenciées par des éléments décidés par le Conseil d'Administration et spécifiés dans le prospectus.

Ces Catégories d'actions participent au portefeuille du Compartiment en proportion avec la part du portefeuille attribuable à chaque Catégorie.

La valeur du nombre total de la part en portefeuille attribuée à une Catégorie particulière un Jour d'Évaluation donné ajusté avec la valeur des actifs et engagements relative à cette catégorie ce Jour d'Évaluation représente la Valeur Nette d'Inventaire totale attribuable à cette Catégorie d'actions ce Jour d'Évaluation.

La Valeur Nette d'Inventaire par action de cette Catégorie un Jour d'Évaluation est égale à la Valeur Nette d'Inventaire totale de cette Catégorie ce Jour d'Évaluation divisé par le nombre total d'actions de cette Catégorie en circulation ce Jour d'Évaluation.

**Art. 22.** Sauf dans le cas où le Conseil d'Administration en décide autrement, la Société peut permettre à tout actionnaire de demander la conversion de toutes ou partie de ses actions en actions d'une autre classe ou catégorie existante. La conversion sera faite le Jour d'Évaluation suivant la réception de la demande de conversion, qui doit être confirmée par écrit, par lettre, télex ou fax, à Luxembourg, cette demande faisant état du nombre et des actions du Compartiment à convertir et si les actions dans le nouveau Compartiment doivent être des actions au porteur (si dis-

ponibles) ou nominatives et des actions accumulatives ou distributives (si le choix est offert), à un taux déterminé en faisant référence à la Valeur Nette d'Inventaire des actions du Compartiment concerné au Jour d'Evaluation applicable.

Le Conseil d'Administration peut fixer un seuil de conversion minimal pour chaque Classe ou Catégorie.

Le taux auquel toutes ou partie des actions d'une classe ou catégorie donnée sont converties contre des actions d'une autre classe ou catégorie est déterminé au moyen d'une formule prenant en compte la Valeur Nette d'Inventaire respective et les frais applicables, tels que définis dans le prospectus.

Tout nouveau certificat, si demandé, ne sera envoyé à l'actionnaire qu'après réception par la Société de l'ancien certificat (s'il y en avait un) et d'une demande de conversion dûment complétée.

**Art. 23.** Afin de déterminer les prix d'émission, de rachat et de conversion par action, la Société calculera la Valeur Nette d'Inventaire des actions de chaque Compartiment au jour (défini comme le «Jour d'Evaluation») et suivant la fréquence déterminés par le Conseil d'Administration de temps à autre, mais au moins une fois par mois.

La Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment est égale à la valeur totale des actifs de ce Compartiment, moins les engagements qui lui sont attribuables.

La Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment, Classe et/ou Catégorie s'exprimera dans la devise du Compartiment, Classe et/ou Catégorie concerné (sauf lorsqu'il existe une situation qui, de l'avis du Conseil d'Administration, rend la détermination dans la devise du Compartiment, Classe et/ou Catégorie concerné soit impossible soit dommageable pour les actionnaires).

La Valeur Nette d'Inventaire par Action de cette Classe au Jour d'Evaluation est égale à la Valeur Nette d'Inventaire totale de cette Classe ce Jour d'Evaluation divisée par le nombre total d'actions de cette Classe en circulation au Jour d'Evaluation concerné.

Lorsque le Conseil d'Administration a décidé pour une Classe d'Actions donnée d'émettre plusieurs Catégories d'actions, il peut décider d'évaluer la Valeur Nette d'Inventaire par Action d'une Catégorie de la manière suivante: à chaque Jour d'Evaluation, l'actif et le passif du Compartiment considéré sont évalués dans la monnaie de référence de ce Compartiment et/ou de chaque catégorie suivant le cas. Les Catégories d'Actions participent à l'actif du Compartiment dans la proportion de leurs droits respectifs dans le portefeuille.

Les droits au sein du portefeuille sont alloués ou déduits d'une Catégorie particulière sur base des procédures d'émission et/ou de rachat et/ou de conversion des Actions de chaque Catégorie, et seront ajustés aussi bien avec la distribution réalisée qu'avec leurs compléments d'exploitation respectifs (ex: actifs et passifs spécifiques attribués uniquement à et déduits uniquement de leur Catégorie respective). La valeur des droits attachés au portefeuille attribuée à une Catégorie au Jour d'évaluation donné, ajustée de la valeur des actifs et des passifs relative exclusivement à cette Catégorie au Jour d'Evaluation donné représente la Valeur Nette d'Inventaire totale attribuable à cette Catégorie d'actions ce Jour d'Evaluation donné. La Valeur Nette d'Inventaire par action de cette Catégorie à un Jour d'Evaluation déterminé est égale à la Valeur Nette d'Inventaire totale de cette Catégorie ce Jour d'Evaluation divisée par le nombre total d'actions de cette Catégorie alors en circulation.

Si, suite à la clôture des comptes au Jour d'Evaluation concerné, un changement essentiel dans la cotation d'une importante partie des investissements d'un Compartiment s'est produit, le Conseil d'Administration peut, dans le but de sauvegarder les intérêts des actionnaires et/ou du Compartiment, annuler la première évaluation et établir une seconde évaluation. Toutes les demandes de souscription, de rachat et de conversion seront traitées sur base de cette seconde évaluation.

Sauf stipulation contraire dans le chapitre «Description des Compartiments»

I. Les actifs attribuables à un Compartiment devront comprendre:

(1) toutes les espèces en caisse ou en dépôt y compris les intérêts courus non encore liquides, ainsi que les intérêts courus sur les espèces en dépôt jusqu'au jour d'Evaluation pertinent;

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

(3) tous les titres, instruments dérivés, parts, actions, obligations, contrats d'option ou droits de souscription et autres investissements, intérêts, instruments et titres;

(4) tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société en espèces ou en titres dans la mesure où la Société en avait connaissance (sauf que la Société pourra faire des ajustements en considération des fluctuations de la valeur marchande des valeurs mobilières occasionnées par des pratiques telles que la négociation ex-dividende ou ex-droits);

(5) tous les intérêts échus ou courus sur les valeurs porteuses d'intérêts qui sont la propriété de la Société, sauf si ces intérêts sont compris ou reflétés dans le prix de ces valeurs;

(6) les frais d'établissement de la Société, dans la mesure où ils n'ont pas été amortis; et

(7) tous les autres actifs autorisés de quelque nature qu'ils soient, y compris les dépenses payées d'avance.

II. La valeur de ces actifs sera déterminée de la façon suivante:

(1) la valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance et des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance, mais non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée en entier; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant le montant que le Conseil d'Administration estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;

(2) l'évaluation de toute valeur mobilière admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, sera basée sur le dernier cours publié disponible sur le principal marché où ces valeurs mobilières sont échangées, telles que fournies par un service d'évaluation approuvé par le Conseil d'Administration. Si ces derniers cours ne sont pas représentatifs de leurs valeurs réelles, ces titres ainsi que toutes les autres valeurs mobilières autorisées, y compris les valeurs mobilières admises à une cote officielle ou sur un autre marché réglementé, seront évalués en fonction de leur valeur probable de revente telle que déterminée de bonne foi par le Conseil d'Administration.

(3) l'évaluation des valeurs mobilières qui ne sont pas négociées ou cotées sur un marché réglementé sera calculée sur le dernier prix disponible à Luxembourg à moins que ce prix ne soit pas représentatif de leur valeur réelle; dans ce cas, elles seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration et sous sa direction.

(4) l'évaluation des autres valeurs mobilières sera déterminée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration et sous sa direction conformément aux principes et procédures d'évaluation généralement admis.

La valeur des participations dans des fonds d'investissement sera basée sur la dernière évaluation disponible. En principe, les participations dans les fonds d'investissement seront évaluées conformément aux méthodes requises par les instruments régissant de tels fonds d'investissement.

Pour assurer une évaluation consistante de chaque Compartiment, au cas où le moment auquel l'évaluation d'un fonds d'investissement est effectuée ne coïncide pas au moment d'évaluation d'un des Compartiments et que cette évaluation s'avère avoir changé de manière conséquente depuis qu'elle a été réalisée, la Valeur Nette d'Inventaire peut être ajustée afin de prendre en considération ces changements de la façon déterminée de bonne foi et sous la direction du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration pourra à sa discrétion permettre l'utilisation d'une autre méthode d'évaluation, s'il estime que cette évaluation reflète mieux la valeur du marché de tout actif détenu par un Compartiment.

Les valeurs qui sont exprimées en devises autres que la devise de référence du Compartiment seront converties au taux de change en vigueur au Luxembourg au Jour d'Evaluation.

Pour l'évaluation des actifs, les principes d'évaluation décrits ci-dessus pourront être affectés par le fait que les commissions de performance peuvent être calculées sur la base des profits générés jusqu'au Jour d'Evaluation applicable. Cependant, étant donné que le montant de ces commissions sera basé sur la performance des actifs engagés à la fin de plusieurs Jours d'Evaluation, il est possible que les commissions effectivement payées soient différentes de celles provisionnées dans le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire à laquelle les actions ont été rachetées.

L'évaluation des actifs engagés se base sur l'information (incluant sans limitation, les rapports sur les positions, les extraits de confirmation, les états récapitulatifs, etc.) disponible au moment de cette évaluation en tenant compte, de (sans être limité par) toutes les positions ouvertes en futures, contrats à terme et options, ainsi que des provisions d'intérêt, de commissions de gestion, de performance, de service et des commissions de courtage. Le Conseil d'Administration peut se baser sur la confirmation de courtiers chargés du clearing les «Portfolio Managers» et de leurs affiliés pour la détermination de la valeur des actifs des Compartiments.

III.- Les engagements de la Société comprendront notamment:

(1) tous les emprunts, effets échus et comptes exigibles;

(2) tous les frais d'administration, échus ou dus, comprenant les frais de constitution et d'enregistrement auprès des autorités compétentes, ainsi que les frais et dépenses relatifs aux services légaux, d'audit, de gestion, de vente, de conseil (si applicable), de dépôt, d'agent payeur, «corporate» et d'administration centrale, d'agent de transfert et de registre, les frais de publication des actes légaux, prospectus, rapports financiers et autres documents mis à la disposition des actionnaires, les frais de traduction et généralement tous les autres frais provenant de l'administration et du marketing;

(3) toutes les obligations connues, échues ou non, y compris toutes les obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet des paiements en espèces ou en nature; y compris le montant des dividendes annoncés par la Société mais non encore payés;

(4) une provision appropriée pour des taxes échues à la date d'Evaluation et toute autre provision ou toutes réserves autorisées et approuvées par le Conseil d'Administration et

(5) tout autre engagement des Compartiments vis-à-vis de tiers, de quelque nature qu'il soit.

Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société tiendra compte des dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique en les évaluant pour l'année complète ou toute autre période et en divisant proportionnellement le montant concerné pour la fraction concernée de telle période.

Conformément à l'article 111(2) de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif, tel que modifié par l'article 5 de la loi du 17 juillet 2000, la Société constitue une seule et même entité juridique. Par dérogation à l'article 2093 du Code Civil luxembourgeois, les actifs d'un Compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations qui concernent ce Compartiment.

A ce propos, lorsque la Société supporte un engagement qui est attribué à un Compartiment en particulier, le recours d'un créancier sera limité uniquement aux avoirs du Compartiment concerné.

Dans la mesure du possible, tout investissement ou désinvestissement décidé jusqu'au Jour d'Evaluation sera inclus dans les calculs de Valeur Nette d'Inventaire. En conformité avec ce qui précède, la Société attribue à chaque Compartiment les actifs et engagements qui lui reviennent. Les avoirs, engagements, charges et frais, qui ne sont pas attribués à une Classe ou une Catégorie particulières seront imputés à parts égales aux différentes Classes ou Catégories, ou si les montants et cause le justifient, au prorata de la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Classe ou Catégorie.

Les actifs nets de la Société signifieront les actifs moins les passifs de la Société, tels que définis ci-dessus, au Jour d'Evaluation sur base duquel est déterminée la Valeur Nette d'Inventaire des Actions. Le capital de la Société sera à tout moment égal aux actifs nets de la Société. Les actifs nets de la Société correspondent à la somme des actifs nets de tous les Compartiments, convertis en USD s'ils sont exprimés dans une autre devise.

En l'absence de mauvaise foi, de négligence flagrante ou d'erreur manifeste, toute décision du Conseil d'Administration ou de tout délégué du Conseil d'Administration en matière de calcul de la Valeur Nette d'Inventaire ou de la Valeur Nette d'Inventaire par action sera définitive et liera la Société et les actionnaires présents, passés et futurs.

**Art. 24.** Sous réserve de ce qui est prévu dans le prospectus de la Société, la Société pourra temporairement suspendre la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire d'un ou plusieurs Compartiment(s) ainsi que l'émission et le rachat et la conversion de ses actions :

(a) pendant toute période durant laquelle un marché ou une bourse de valeurs qui est le marché ou la bourse de valeurs principal(e) où une portion substantielle des investissements de ce Compartiment est cotée, se trouve fermé (sauf pour les jours de fermeture habituels) ou pendant laquelle les échanges y sont sujets à des restrictions importantes ou suspendus; ou,

(b) lorsque la situation politique, économique, militaire, monétaire, sociale, ou tout événement de force majeure, indépendant de tout pouvoir et volonté de la Société, rendent impossible de disposer de ses avoirs par des moyens raisonnables et normaux, sans porter préjudice aux droits des actionnaires; ou,

(c) pendant toute rupture des communications normalement utilisées pour déterminer le prix ou la valeur de n'importe quel investissement de ce Compartiment ou les prix ou valeurs courant(e)s sur toute bourse ou marché réglementé; ou,

(d) lorsque des restrictions de change ou de mouvement de capitaux empêchent d'opérer les transactions de la Société ou lorsque la Société ne peut vendre ou acheter à des taux de change normaux; ou,

(e) dès la convocation à une assemblée générale des actionnaires au cours de laquelle la dissolution de la Société sera proposée; ou,

(f) dans le cas d'une défaillance des moyens informatiques rendant impossible le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire; ou,

(g) pendant toute période où le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par action ou la part des actions ou les parts dans des fonds d'investissement ont été suspendues et que cette suspension a un impact matériel sur la Valeur Nette d'Inventaire du Compartiment et que de l'avis du Conseil d'Administration, il n'y a pas d'autre façon raisonnable pour déterminer cette valeur.

Dans des circonstances exceptionnelles pouvant affecter négativement les intérêts des actionnaires, ou en cas de demandes de rachat supérieures à 10% des actifs nets d'une Classe, le Conseil d'Administration se réserve le droit de vendre les valeurs ou autres investissements avant le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par action. Dans ce cas, toutes les demandes de souscription, de rachat et de conversion sans exception seront traitées sur base de la Valeur Nette d'Inventaire par action ainsi calculée après qu'une telle vente ait eu lieu.

Une telle suspension sera notifiée aux actionnaires ayant demandé le rachat ou la conversion de leurs actions. Les demandes de souscriptions et de rachats en cours peuvent être annulées par notification écrite dès lors qu'elles arrivent à la Société avant la fin de la suspension. Ces demandes seront traitées au premier jour d'Evaluation suivant la fin de la suspension.

**Art. 25.** Selon les modalités fixées ci-après et sans préjudice des restrictions posées par le Conseil d'Administration pour une Classe ou Catégorie d'actions déterminée, la Société a à tout moment le pouvoir de racheter ses propres actions dans les seules limites imposées par la loi.

Cependant, ni la Société, ni aucun Compartiment ne sera obligé de racheter plus de 10 pour cent du nombre des actions en circulation à n'importe quel Jour d'Evaluation. Si ce seuil est dépassé, toutes les demandes de rachat, excédant 10 pour cent, qui n'auront pas été satisfaites, seront traitées en priorité au Jour d'Evaluation suivant.

Tout actionnaire peut demander le rachat de tout ou partie de ses actions par la Société. Les actions peuvent être rachetées en espèces si l'actionnaire accepte ce rachat en espèces, que ce rachat n'est pas fait au détriment des actionnaires restants et que l'égalité des actionnaires est respectée à tout moment.

Le prix de rachat sera basé sur la Valeur Nette d'Inventaire des actions de la Classe ou de la Catégorie concernée, telle que déterminée suivant les dispositions de l'Article 23 ci-dessus, moins les commissions, frais et coûts tels que prévus dans le prospectus de la Société et les provisions pour les engagements subordonnés telles que déterminées par le Conseil d'Administration; il sera payable au cours d'une période déterminée par le Conseil d'Administration, qui n'excédera pas soixante jours ouvrables à compter du Jour d'Evaluation concerné.

Toute demande de rachat doit être présentée par l'actionnaire pendant la période d'avis prévue par le Conseil d'Administration, par écrit, au siège social de la Société à Luxembourg ou auprès d'une autre personne physique ou morale désignée par la Société comme mandataire pour le rachat des actions. La demande doit être accompagnée du ou des certificats d'actions (s'il en a été émis) en bonne et due forme et de preuves suffisantes d'un transfert éventuel. Les actions du capital de la Société rachetées par la Société seront annulées.

La demande de rachat d'un seul actionnaire ne peut porter sur un montant inférieur au seuil minimum de détention fixé de temps à autre par le Conseil d'Administration, sauf accord de ce dernier en sens contraire.

Au cas où une demande de rachat d'actions aurait pour effet de réduire la valeur des avoirs qu'un seul actionnaire détient au titre d'une classe ou catégorie d'actions donnée en-dessous du nombre minimum déterminé de temps à autre par le Conseil d'Administration, l'actionnaire en question sera censé avoir ordonné le rachat de toutes ses actions dans cette classe ou catégorie, selon le cas.

Si des circonstances spéciales affectent les intérêts de la Société, le Conseil d'Administration peut reporter une partie proportionnelle du paiement du prix de rachat aux personnes demandant le rachat d'actions. Le droit au rachat est subordonné à la condition que le Compartiment concerné dispose d'avoirs suffisants pour honorer lesdits rachats. La Société peut également reporter le paiement des rachats si le fait de rassembler les liquidités pour honorer lesdits rachats constituait, de l'avis du Conseil d'Administration, un fardeau excessif pour le Compartiment concerné. Le paiement peut être reporté jusqu'à ce que les circonstances spéciales aient cessé; le prix de rachat peut être déterminé sur la base de la Valeur Nette d'Inventaire qui était alors d'application.

Le Conseil d'Administration peut procéder au rachat forcé de toutes les actions d'une classe ou catégorie en circulation s'il y est autorisé par une assemblée générale de cette classe ou catégorie, statuant à la majorité simple des actions présentes ou représentées à cette assemblée, dans tous les cas où la Société considère ce rachat nécessaire dans l'intérêt des actionnaires et de la Société. Le Conseil d'Administration peut également procéder à un tel rachat forcé, sans

autorisation, dans le cas où la Valeur Nette d'Inventaire d'une classe ou catégorie spécifique tombe au-dessous d'un minimum fixé par le Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration peut soumettre le rachat d'actions à toutes les restrictions qu'il jugera nécessaires ou souhaitables. Le Conseil d'Administration peut, en particulier, décider que les actions ne seront pas rachetables durant telle période qu'il détermine à l'avance, tel qu'il sera prévu dans le prospectus de la Société.

**Art. 26.** L'exercice social de la Société commencera le premier jour de janvier de chaque année et se terminera le dernier jour de décembre de la même année.

**Art. 27.** L'assemblée générale des actionnaires déterminera, sur proposition du Conseil d'Administration pour chaque Classe ou Catégorie, comment affecter le revenu net annuel de l'investissement.

La Société, en ce qui concerne chaque Classe ou Catégorie, est autorisée à distribuer des dividendes ainsi que des dividendes intérimaires dans les limites définies par la loi luxembourgeoise du 30 mars 1988 concernant les organismes de placement collectif.

**Art. 28.** La Société conclura un contrat de dépôt avec une banque (le Dépositaire) qui doit satisfaire aux exigences de la loi sur les organismes de placement collectif.

Toutes les valeurs mobilières, liquidités et autres avoirs permis de la Société seront détenues par ou pour compte du Dépositaire qui assumera les obligations et devoirs prévus par la loi.

Au cas où le Dépositaire souhaiterait démissionner, le Conseil d'Administration utilisera tous ses efforts pour trouver une société pour agir comme Dépositaire et les administrateurs désigneront ainsi cette société comme Dépositaire à la place du Dépositaire démissionnaire.

Les administrateurs pourront mettre fin aux fonctions de Dépositaire mais ne pourront pas révoquer le Dépositaire à moins qu'un successeur ait été désigné conformément à cette disposition.

Le Conseil d'Administration ne peut pas mettre fin à ce contrat avant qu'un nouveau Dépositaire n'ait été choisi.

**Art. 29.** Le Conseil d'Administration de la Société nommera ACCESS INTERNATIONAL ADVISERS, LLC comme Conseiller (Le Conseiller) en rapport avec la gestion et la promotion de la Société.

En cas de cessation du dit contrat de quelque manière que ce soit, la Société changera de nom immédiatement à la demande du Conseiller en un nom différent de celui défini dans l'Article 1 ci-dessus.

Sauf si ledit contrat est modifié ou s'il y est mis fin conformément à ses dispositions, le contrat est conclu pour une durée illimitée commençant à la date de constitution.

**Art. 30.** En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs qui seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires qui statue sur la dissolution qui déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération. Les opérations de liquidation seront conduites conformément à la loi luxembourgeoise du 30 mars 1988 concernant les organismes de placement collectif telle que modifiée.

Toute décision ou ordre de liquidation sera notifiée aux actionnaires, et publiée conformément à la Loi du 30 mars 1988, au Mémorial et dans trois journaux à publication suffisante, parmi lesquels au moins un sera un journal luxembourgeois.

Les produits de liquidation de chaque Classe seront distribués par les liquidateurs aux actionnaires de chaque Classe proportionnellement à leur part dans la(les) Classe(s) respectives(s).

Les sommes et actifs payables concernant des actions dont les porteurs n'ont pas réclamé le paiement au moment de la clôture de la liquidation seront déposés à la Caisse de Consignation de Luxembourg. Ces montants seront perdus s'ils ne sont pas réclamés dans la période de prescription légale, actuellement fixée à trente ans.

Le Conseil d'Administration peut décider la liquidation d'une Classe.

Dans le cas où les actifs nets de la Société tomberaient en dessous du minimum des deux tiers imposé par la Loi, le Conseil d'Administration doit soumettre la question de la dissolution de la Société à l'Assemblée Générale des Actionnaires pour laquelle aucun quorum ne sera prescrit et qui décidera à la majorité simple des actions représentées à l'Assemblée.

Si les actifs nets tombent en dessous du minimum légal de un quart, le Conseil d'Administration doit soumettre la question de la dissolution de la Société à l'Assemblée Générale pour laquelle aucun quorum ne sera prescrit. La dissolution peut être résolue par les investisseurs possédant un quart des actions représentées à l'Assemblée. L'Assemblée doit être convoquée dans une période de 40 jours après vérification que les actifs nets sont tombés en dessous des deux tiers ou du quart du minimum légal suivant le cas.

De plus, dans le cas où l'actif net d'une Classe peut tomber en dessous du minimum prévu pour chaque Classe dans le prospectus, et toutes les fois que l'intérêt des actionnaires le requiert, particulièrement dans le cas d'une modification de la situation économique et/ou politique, le Conseil d'Administration sera en droit, en vertu d'une résolution dûment motivée, de décider la liquidation de la même Classe.

Les actionnaires seront avisés par le Conseil d'Administration ou informés de sa décision de liquider dans les mêmes formes que pour les convocations aux assemblées générales des actionnaires. Les produits net de liquidation sera payé aux actionnaires concernés en proportion des actions qu'ils détiennent. Les produits de liquidation qui n'aura pas été distribué après la clôture de la procédure de liquidation sera tenu en dépôt auprès du Dépositaire pendant une durée de six mois. A l'expiration de cette période, les avoirs non-réclamés seront déposés sous la garde de la Caisse des Consignations au bénéfice des actionnaires non-identifiés.

Toute résolution du Conseil d'Administration de liquider une Classe entraînera la suspension automatique de la computation de la Valeur Nette d'Inventaire des actions de la Classe concernée, de même que la suspension de tous ordres de souscription, en suspens ou non. Les demandes de rachat et de conversion peuvent être acceptées et traitées pendant la procédure de liquidation à condition que la computation des actions soit respectée.

Le Conseil d'Administration peut décider l'absorption d'une ou de plusieurs Classes (la(les) Classe(s) absorbée(s)) dans la Classe restante (la Classe absorbante). Tous les actionnaires concernés seront avisés par le Conseil d'Administration. En tout cas, les actionnaires de la (des) Classe(s) absorbé(s) auront la possibilité de racheter leurs actions libres de charges pendant une période d'un mois, délai qui court à partir de l'information de la décision de fusion, étant entendu qu'à l'expiration de cette période la décision de fusion engagera tous les actionnaires qui n'auront pas usé de cette prérogative. Après la clôture de toute procédure de fusion, le réviseur d'entreprises de la Société fera un rapport sur la conduite de toute procédure et il certifiera la parité de change des actions. Etant entendu qu'à l'expiration de cette période, la décision d'absorption engagera l'ensemble des actionnaires qui n'auront pas fait usage de cette prérogative.

Tous les actionnaires concernés par une décision définitive de liquidation d'une Classe ou par la fusion de différentes Classes seront notifiés personnellement si les actions concernées sont nominatives et / ou avertis par publication (comme pour les assemblées générales annuelles) si les actions concernées sont au porteur.

La Société n'est pas autorisée à fusionner l'une de ses Classes avec une entité tierce, que celle-ci soit ou non luxembourgeoise.

**Art. 31.** Les présents Statuts pourront être modifiés de temps en temps par une assemblée générale des actionnaires soumis aux conditions de quorum et de vote requises par les lois luxembourgeoises.

Toute modification affectant les droits des actionnaires d'une quelconque classe ou catégorie par rapport à une autre classe ou catégorie sera en outre soumise aux dites exigences de quorum et de majorité dans cette classe ou catégorie, pour autant que les actionnaires de cette classe ou catégorie soient présents ou représentés.

**Art. 32.** Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et des lois modifiées, ainsi qu'à la loi du 30 mars 1988 concernant les organismes de placement collectif telle que modifiée.

#### *Souscription et paiement*

1.- 4 actions ont été souscrites par BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A., prénommée, pour un montant de .....	USD 40.000,-
2.- 1 action a été souscrite par ACCESS INTERNATIONAL ADVISORS, LLC, prénommée, pour un montant de .....	USD 10.000,-
Total: .....	USD 50.000,-

La preuve de tous ces paiements a été donnée, ainsi que le constate expressément le notaire soussigné.

#### *Dépenses*

Les dépenses, frais, rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la Société à la suite de sa constitution s'élèvent environ à deux cent cinquante mille francs luxembourgeois (250.000,- LUF).

#### *Evaluation du capital social*

A toutes fins utiles, le capital social est évalué à deux millions deux cent cinquante-huit mille cinq cent quatre-vingt-trois francs luxembourgeois (2.258.583,- LUF).

#### *Constatation*

Le notaire soussigné constate que les conditions exigées par l'article vingt-six de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales ont été observées.

#### *Assemblée générale des actionnaires*

Les personnes sus-indiquées, représentant le capital souscrit en entier et se considérant comme régulièrement convoquées, ont immédiatement procédé à une Assemblée Générale Extraordinaire.

Après avoir vérifié qu'elle était régulièrement constituée, elle a adopté à l'unanimité les résolutions suivantes:

Le premier exercice de la Société démarre de sa date de création au 31 décembre 2002.

La première Assemblée Générale Ordinaire se tiendra en 2003.

Par dérogation à l'article 14, l'assemblée doit nommer le premier président du Conseil d'Administration.

#### *Première résolution*

L'Assemblée nomme comme administrateurs:

- Alain Leonard, Deputy Director, BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.
- Donald Villeneuve, Deputy Director, BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A.
- Patrick Littaye, founding member and consultant of ACCESS INTERNATIONAL ADVISORS, LLC,
- Thierry de la Villehuchet, founding chairman and CEO of ACCESS INTERNATIONAL ADVISORS, LLC
- Pierre Delandmeter, Attorney at law, Luxembourg

Ils resteront en fonction jusqu'à l'issue de la prochaine assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 2003

#### *Deuxième résolution*

A été nommée expert indépendant:

- KPMG, L-2520 Luxembourg, 31, allée Scheffer.

Il restera en fonction jusqu'à l'issue de la prochaine assemblée générale ordinaire en 2003.

#### *Troisième résolution*

L'assemblée générale autorise le Conseil d'Administration à désigner en son sein pour les besoins de la gestion journalière, un administrateur délégué, conformément à l'article 60 de la Loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telles qu'amendées.

*Quatrième résolution*

Le siège social de la Société est fixé à L-1840 Luxembourg, 7, boulevard Joseph II.

Le notaire soussigné qui comprend et parle la langue anglaise déclare que sur la demande des comparants, le présent acte de société est rédigé en langue anglaise, suivi d'une version française, à la requête des mêmes personnes et en cas de divergences entre le texte anglais et français, la version anglaise fera foi.

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

Et après lecture faite aux comparants, tous connus du notaire par leurs nom, prénom usuel, état et demeure, les comparants ont tous signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: M. Vermeersch, P. Delandmeter, E. Schroeder.

Enregistré à Mersch, le 30 octobre 2001, vol. 419, fol. 84, case 3. – 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.*

(69524/228/1343) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2001.

**MOUTFORT FUND MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.**

Registered office: L-2449 Luxembourg, 1, boulevard Royal.

—  
STATUTES

In the year two thousand and two, on the seventeenth of January.

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

There appeared:

1) BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A., a company having its registered office at L-2449 Luxembourg, 1, boulevard Royal, here represented by Mrs Marie-Claude Lange, employee, residing in Senningerberg, by virtue of a proxy, given in Luxembourg, on January 15th, 2002.

2) Mr Patrick Schott, directeur adjoint à la BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A., residing in Bettange-sur-Metz, here represented by Mrs Marie-Claude Lange, prenamed, by virtue of a proxy, given in Luxembourg, on January 15th, 2002.

The proxies given, signed *ne varietur* by all the appearing persons and the undersigned notary, shall remain annexed to this document to be filed with the registration authorities.

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

**Art. 1.** There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of shares hereafter issued, a corporation in the form of a «société anonyme» under the name of MOUTFORT FUND MANAGEMENT S.A. (hereinafter called «the Corporation»).

**Art. 2.** The Corporation is established for an unlimited period of time. The Corporation may be dissolved at any moment by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendments of these Articles, as prescribed in Article twenty-one hereafter.

**Art. 3.** The purpose of the Corporation is the creation, administration and management of MOUTFORT FUND, a mutual investment fund («Fonds Commun de Placement») organised under the Law of 19 July 1991 governing undertakings for collective investment the securities of which are not intended to be placed with the public (the «Fund») and the issuance of statements of confirmation evidencing undivided coproprietorship interests in the Fund.

The Corporation shall carry out any activities connected with the management, administration and promotion of the Fund. It may, on behalf of the Fund, enter into any contract, purchase, sell, exchange and deliver any securities, proceed to any registrations and transfers in its name or in third parties name in the register of shares or debentures of any Luxembourg or foreign companies, and exercise on behalf of the Fund and holders of units of the Fund, all rights and privileges, especially all voting rights attached to the securities constituting the assets of the Fund. The foregoing powers shall not be considered as exhaustive, but only as declaratory.

The Corporation may carry out any activities deemed useful for the accomplishment of its object, remaining however within the limitations set forth by the Luxembourg law of 30 March 1988 governing undertaking for collective investment to which the law of 19 July 1991 concerning undertakings for collective investment the securities of which are not intended to be placed with the public refers.

**Art. 4.** The registered office of the Corporation is established in Luxembourg City, in the Grand Duchy of Luxembourg. Branches or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by resolution of the board of directors.

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

**Art. 5.** The corporate capital is set at one hundred and twenty-five thousand Euros (EUR 125,000.-) consisting of one hundred and twenty-five (125) shares in registered form with a par value of one thousand Euros (EUR 1,000.-) per share.

A register of shareholders shall be kept at the registered office of the Corporation. Such register shall set forth the name of each shareholder, his residence or elected domicile, the number of shares held by him, the amounts paid in on each such share, and the transfer of shares and the dates of such transfers.

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

Shares issued by the Corporation may only be transferred with the prior approval of the board of directors of the Corporation, provided that, if the board of directors refuses to approve such transfer, the transferor may transfer his shares provided that he first by a written notice offers his shares to the other shareholders in the proportion of the shares held by each of them compared to the total number of shares outstanding (less the shares offered for transfer) at a price per share equal to the book net worth of the Corporation on the date of the offer, divided by the total number of shares then outstanding (including the shares offered for transfer) on the same date, and such offer is not accepted by the other shareholders. The board of directors may from time to time determine the terms and conditions and the times and forms of notice required in order to carry out the provisions regarding the right of first refusal provided in this paragraph.

**Art. 6.** The capital of the Corporation may be increased or reduced by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for the amendment of these Articles, as prescribed in Article twenty-one hereafter.

**Art. 7.** Any regularly convened meeting of the shareholders of the Corporation shall represent the entire body of shareholders of the Corporation. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Corporation.

**Art. 8.** The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg, at the registered office of the Corporation, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of the meeting, on 3rd Wednesday in the month of April at 2.00 p.m. If such day is not a bank business day, the annual general meeting shall be held on the following bank business day.

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

**Art. 9.** The quorum and delays required by law shall govern the notice for and conduct of the meetings of shareholders of the Corporation, unless otherwise provided herein.

Each share is entitled to one vote. A shareholder may act at any meeting of the shareholders by appointing another person as his proxy in writing or by cable or telegram or telex or facsimile transmission.

Except as otherwise required by law or by these Articles, resolutions at a meeting of shareholders will be passed by a simple majority of those present or represented.

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

**Art. 10.** Shareholders will meet upon call by the board of directors or the auditor, pursuant to a notice setting forth the agenda sent at least eight days prior to the meeting to each shareholder at the shareholder's address in the register of shareholders and published in conformity with the law. General meetings may also be called upon the request of shareholders representing at least one fifth of the share capital of the Corporation.

If no publications have been made, notices to shareholders may only be sent by registered mail.

If however all of the shareholders are present or represented at a meeting of shareholders and if they state that they have been informed of the agenda of the meeting, the meeting may be held without prior convening notice.

**Art. 11.** The Corporation shall be managed by a board of directors composed of at least three members, who need not be shareholders of the Corporation.

The directors are elected by the general meeting of shareholders which shall determine their number, their remuneration and the term of their office. The directors are elected for a term not exceeding six years which may be renewed and shall remain in office until their successors have been elected. The directors in office may be removed at any time by the general meeting of shareholders with or without cause.

The directors are elected at the majority of the votes of the shareholders present or represented.

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

**Art. 12.** The board of directors may choose from among its members a chairman, and may choose among its members one or more vice-chairmen. It may also choose a secretary, who need not be a director, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the board of directors and of the shareholders. The board of directors shall meet upon call by the chairman or two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

The chairman shall preside over all meetings of shareholders and of the board of directors, but in his absence the shareholders or the board of directors may by a simple majority appoint another director, and in respect of shareholders' meetings, any other person, as chairman pro tempore of these meetings.

The board of directors may, from time to time, appoint officers of the Corporation, including a general manager and any assistant general managers and other officers considered necessary for the operation and management of the Corporation. Any such appointment may be revoked at any time by the board of directors. Officers need not to be directors

or shareholders of the Corporation. The officers appointed, unless otherwise stipulated in these Articles, shall have the powers and duties given to them by the board of directors.

Written notice of any meeting of the board of directors shall be given to all directors at least 24 hours in advance of the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature and the reasons of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by the consent, in writing or by cable or telegram or telex or facsimile transmission or any other similar means of communication, of each director. Separate notice shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the board of directors.

Any director may act at any meeting of the board of directors by appointing in writing or by cable, telegram, telefax or telex another director as his proxy. One director may represent several of his colleagues.

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

The board of directors can deliberate or act validly only if the majority of the directors is present or represented.

Decisions shall be taken by a majority of the votes of the directors present or represented at such meeting. In the event that in any meeting the number of votes for and against a resolution shall be equal, the chairman shall have a casting vote.

Notwithstanding the foregoing, a resolution of the board of directors may also be passed in writing and may consist of one or several documents containing the resolutions and signed by each and every director. The date of such a resolution shall be the date of the last signature.

**Art. 13.** The minutes of any meeting of the board of directors shall be signed by the chairman or, in his absence, by the chairman pro tempore who presided at such meeting.

Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairman, or by the secretary, or by two directors.

**Art. 14.** The directors may only act at duly convened meetings of the board of directors, or by written consent in accordance with Article twelve hereof. The board of directors shall have power to determine the corporate policy and the course and conduct of the management and business affairs of the Corporation.

All powers not expressly reserved by the law or these Articles to the general meeting of shareholders shall fall within the competence of the board of directors.

The daily management of the Corporation as well as its representation for such management may, in conformity with Article 60 of the Law of 10 August 1915, as amended, on commercial companies, be entrusted to one or several directors, officers, and managers, shareholders or not, acting individually or jointly and who shall be designated and revoked by the board of directors which shall determine their powers. The delegation to a member of the board of directors is subject to the prior authorisation from the general meeting of shareholders. The Corporation may also delegate any special duties by an authentic proxy or by a proxy under private seal.

**Art. 15.** No contract or other transaction between the Corporation and any other corporation or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the directors or officers of the Corporation is interested in such contract or transaction, or is a director, associate, officer or employee of such other corporation or firm.

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

In the event that any director or officer of the Corporation may have any personal interest in any transaction of the Corporation, such director or officer shall make known to the board of directors such personal interest and shall not consider or vote upon any such transaction; and such transaction and such director's or officer's personal interest therein, shall be reported to the next succeeding meeting of shareholders. The terms «personal interest», as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or interest in any matter, position or transaction involving the promoter or the custodian of the Fund or any subsidiary thereof, or such other corporation or entity as may from time to time be determined by the board of directors in its discretion.

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

**Art. 16.** The Corporation will be bound by the joint signature of any two directors of the Corporation, or by the individual signature of any person to whom such signatory authority has been delegated by the board of directors.

**Art. 17.** The operations of the Corporation, including particularly its books and fiscal affairs and the filing of any tax returns or other reports required by the laws of Luxembourg, shall be supervised by one or more auditors who need not be shareholders.

The auditor(s) shall be elected by the shareholders at the general meeting of shareholders which shall determine their number, their remuneration and their term of office which may not exceed 6 years.

The auditor(s) in office may be removed at any time by the general meeting of shareholders with or without cause.

**Art. 18.** The accounting year of the Corporation shall begin on the 1st of January and shall terminate on the 31st of December.

**Art. 19.** From the annual net profits of the Corporation, five per cent (5%) shall be allocated to the reserve required by law. This allocation shall cease to be required as soon and as long as such reserve amounts to ten per cent (10%) of the capital of the Corporation as stated in Article five hereof or as increased or reduced from time to time.

The general meeting of shareholders shall determine how the remainder of the annual net profits shall be disposed of and may declare dividends from time to time, as it in its discretion believes best suits the corporate purpose and policy.

The dividend declared may be paid in any currency selected by the board of directors and may be paid at such places and times as may be determined by the board of directors. The board of directors may make a final determination of the rate of exchange applicable to translate dividend funds into the currency of their payment.

Interim dividends may be paid in compliance with the provisions set forth by law.

**Art. 20.** In the event of a dissolution of the Corporation, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the general meeting of shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

**Art. 21.**

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

**Art. 22.** All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the Law of 10 August 1915 on commercial companies and amendments thereto and the Luxembourg Law of 30th March 1988 governing undertakings for collective investment to which the law of 1991 concerning undertakings for collective investment the securities of which are not intended to be placed with the public refers.

*Transitory Dispositions*

1) The first accounting year will begin on the date of formation of the Corporation and will end on 31 December 2002.

2) The first annual general meeting will be held on 2003.

*Subscription*

The shares are subscribed as follows:

- BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A., prenamed, one hundred and twenty-four shares . . . . .	124
- Mr Patrick Schott, prenamed, one share . . . . .	1
Total: one hundred and twenty-five shares . . . . .	<u>125</u>

The shares have all been fully paid up by payment in cash, evidence of which was given to the undersigned notary.

*Expenses*

The parties estimate the expenses, costs, remuneration or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Corporation as a result of its formation at approximately 2,250.- EUR.

*Statements*

The undersigned notary states that the conditions provided for in Article twenty-six of the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, have been observed.

*General meeting of shareholders*

The above named persons representing the entire subscribed capital and considering themselves as duly convened, have immediately proceeded to an extraordinary general meeting.

Having first verified that it was regularly constituted, the meeting took the following resolutions:

*First resolution*

The meeting elected as directors:

- Mr Christian Gellerstad, Directeur-Adjoint, BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A, 1, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

- Mr Patrick Schott, Directeur-Adjoint, BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A, 1, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

- Mr Frederic Fasel, Directeur-Adjoint, BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A, 1, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

- Mr Mark Mahoney, Director of Treasury of ISLAND CIRCLE LONDON LTD., 14 Berkeley Street, UK London W1X 5AD.

*Second resolution*

The meeting elected as auditor:

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

*Third resolution*

The term of office of the directors and of the independent auditor shall end at the general meeting called to approve the accounts of the accounting year ended on 31 December 2002.

*Fourth resolution*

The registered office of the Corporation shall be at 1 boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

*Fifth resolution*

In compliance with Article 60 of the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, the general meeting authorises the board of directors to delegate the day-to-day management of the Corporation as well as the representation of the Corporation for such management to one or more of its members.

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

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

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

**Suit la traduction française du texte qui précède:**

L'an deux mille deux, le dix-sept janvier.

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

Ont comparu:

1) BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A., ayant son siège social à L-2449 Luxembourg, 1, boulevard Royal, ici représentée par Madame Marie-Claude Lange, employée privée, demeurant à Senningerberg, en vertu d'une procuration sous seing privé, donnée à Luxembourg, le 15 janvier 2002.

2) Monsieur Patrick Schott, directeur adjoint de la BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A., demeurant à Bettange sur Metz, ici représentée par Madame Marie-Claude Lange, prénommée, en vertu d'une procuration sous seing privé, donnée à Luxembourg, le 15 janvier 2002.

Les procurations prémentionnées, signées ne varietur par la comparante et le notaire soussigné, resteront annexées à ce document pour être soumises à la formalité de l'enregistrement.

Les parties comparantes, ès qualités en vertu desquelles elles agissent, ont demandé au notaire d'arrêter les statuts d'une société anonyme qu'elles forment entre elles:

**Art. 1<sup>er</sup>.** Il est créé par les présentes entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires une société en la forme d'une société anonyme sous la dénomination de MOUTFORT FUND MANAGEMENT S.A. (ci-après «la Société»).

**Art. 2.** La Société est établie pour une période illimitée. Elle peut être dissoute à tout instant par décision de l'assemblée générale statuant comme en matière de modifications de statuts, ainsi qu'il est précisé à l'article vingt et un ci-après.

**Art. 3.**

L'objet de la société est la constitution, l'administration et la gestion de MOUTFORT FUND, un fonds commun de placement organisé selon la loi du 19 juillet 1991 concernant les organismes de placement collectif dont les titres ne sont pas destinés au placement dans le public (le «Fonds»), et l'émission de certificats ou de confirmations représentant ou documentant des parts de copropriété indivise dans le Fonds.

La Société se chargera de toute action en rapport avec l'administration, la direction et la promotion du Fonds. Elle pourra, pour compte du Fonds, conclure des contrats, acheter, vendre, échanger et délivrer toutes valeurs mobilières, procéder à toutes inscriptions et transferts à son nom et au nom des tiers dans les registres d'actions ou d'obligations de toutes sociétés luxembourgeoises et étrangères; exercer pour le compte du Fonds et des porteurs de parts du Fonds tous droits et privilèges, en particulier tous droits de vote attachés aux valeurs mobilières constituant les avoirs du Fonds. Cette énumération des pouvoirs n'est pas considérée comme exhaustive, mais simplement exemplative.

La Société pourra exercer toutes activités estimées utiles à l'accomplissement de son objet, en restant toutefois dans les limites tracées par la loi luxembourgeoise du 30 mars 1988 concernant les organismes de placement collectif à laquelle la loi du 19 juillet 1991 concernant les organismes de placement collectif dont les titres ne sont pas destinés au placement dans le public se réfère.

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

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

**Art. 5.** Le capital social est fixé à cent vingt-cinq mille euros (EUR 125.000,-), représenté par cent vingt-cinq (125) actions nominatives d'une valeur nominale de mille euros (EUR 1.000,-) par action.

Un registre des actionnaires sera tenu au siège social de la Société. Ce registre contiendra le nom de chaque actionnaire, sa résidence ou son domicile élu, le nombre d'actions qu'il détient, la somme libérée pour chacune de ces actions, les transferts des actions et les dates de ces transferts.

Le transfert d'une action se fera par une déclaration écrite de transfert inscrite au registre des actionnaires, cette déclaration de transfert devant être datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par des personnes détenant les pouvoirs de représentation nécessaires pour agir à cet effet. La Société pourra également accepter en guise de preuve du transfert d'autres instruments de transfert jugés suffisants par la société.

Les actions émises par la Société ne pourront être transférées qu'avec l'accord préalable du Conseil d'Administration de la Société, étant entendu que si le Conseil d'administration refuse d'approuver un tel transfert, le cessionnaire peut transférer ses actions à condition qu'il ait premièrement par avis écrit offert ses actions aux autres actionnaires, en proportion du nombre des actions détenues par chacun d'eux comparé au nombre d'actions en circulation (moins les parts dont le transfert est proposé) à un prix égal à la valeur nette comptable de la Société à la date de l'offre, divisée par le nombre total d'actions en circulation (y compris les actions dont le transfert est proposé) à la même date, et qu'une telle offre n'ait pas été acceptée par les autres actionnaires. Le Conseil d'Administration décidera des conditions de fonds et de formes de l'avis requis afin de respecter les mesures relatives au droit de préemption tel que décrit dans ce paragraphe.

**Art. 6.** Le capital de la Société pourra être augmenté ou réduit par résolution des actionnaires prise conformément aux dispositions exigées pour la modification des présents statuts, tel que prévu à l'article vingt et un ci-après.

**Art. 7.** L'assemblée des actionnaires de la Société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la Société. Elle dispose des pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la société.

**Art. 8.** L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra, conformément à la loi luxembourgeoise, à Luxembourg au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg précisé dans l'avis de convocation le troisième mercredi du mois d'avril à 14.00 heures. Si ce jour n'est pas un jour bancaire ouvrable à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour bancaire ouvrable suivant.

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

**Art. 9.** Les quorums et délais requis par la loi régleront les avis de convocation et la conduite des assemblées des actionnaires de la Société dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé dans les présents statuts.

Toute action donne droit à une voix. Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant par écrit, par câble, télégramme, télex ou télécopie une autre personne comme mandataire.

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

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

**Art. 10.** Les assemblées des actionnaires seront convoquées par le conseil d'administration ou le commissaire, au moyen d'un avis énonçant l'ordre du jour, publié conformément à la loi et envoyé au moins huit jours avant l'assemblée, à tout actionnaire à son adresse portée au registre des actionnaires.

Les assemblées générales pourront également être convoquées à la requête des actionnaires représentant au moins un cinquième des actions du capital de la Société. S'il n'est pas fait de publication de l'avis, celui-ci devra être envoyé par lettre recommandée.

Cependant, si tous les actionnaires sont présents ou représentés à une assemblée générale et s'ils affirment avoir été informés de l'ordre du jour de l'assemblée, celle-ci pourra être tenue sans avis ou publication préalables.

**Art. 11.** La Société sera administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins lesquels n'auront pas besoin d'être actionnaires de la Société.

Les administrateurs sont élus par l'assemblée générale des actionnaires qui déterminera leur nombre, leur rémunération et la durée de leur mandat.

Les administrateurs sont élus pour une période n'excédant pas 6 ans qui peut être renouvelée et ils resteront en place jusqu'à l'élection de leur successeur.

Les administrateurs peuvent être révoqués avec ou sans motif à tout moment par décision des actionnaires.

Les administrateurs sont élus à la majorité des votes des actionnaires présents ou représentés.

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

**Art. 12.** Le conseil d'administration pourra choisir 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 un administrateur et qui devra dresser les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration ainsi que des assemblées 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 du conseil d'administration présidera les assemblées générales des actionnaires et les réunions du conseil d'administration, mais en son absence les actionnaires ou le conseil d'administration désigneront à la majorité un autre administrateur, et pour les assemblées générales des actionnaires toute autre personne pour assumer la présidence de ces assemblées et réunions.

Le conseil d'administration peut, s'il y a lieu, nommer des directeurs et fondés de pouvoir de la Société, dont un directeur général et tous directeurs généraux adjoints et directeurs ou fondés de pouvoir dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bon 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 statuts n'en disposent pas autrement, les directeurs et fondés de pouvoir auront les pouvoirs et les charges qui leur sont attribués par le conseil d'administration.

Avis écrit de toute réunion du conseil d'administration sera donné à tous les administrateurs au moins vingt-quatre heures avant l'heure prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. On pourra passer outre à cette convocation à la suite de l'assentiment par écrit ou par câble, télégramme, télex télécopie ou tout autre moyen similaire de communication de chaque administrateur. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du conseil d'administration se tenant à une heure et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil d'administration.

Tout administrateur pourra se faire représenter en désignant par écrit ou par câble, télégramme, télécopieur ou télex 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 toute autre moyen de communication similaire, si toutes les personnes participantes sont en mesure de s'entendre les unes et les autres. La participation à une réunion comme décrite ci-dessus sera considérée comme une participation en personne.

Le conseil d'administration ne pourra délibérer et agir que si la majorité des administrateurs est présente ou représentée. Les décisions sont prises à la majorité des votes des administrateurs présents ou représentés. Au cas où, lors d'une réunion du conseil, il y a égalité de voix en faveur ou en défaveur d'une résolution, le président aura voix prépondérante.

Nonobstant les dispositions qui précèdent, une décision du conseil d'administration peut également être prise par voie circulaire et résulter d'un seul ou de plusieurs documents contenant les résolutions et signés par tous les membres du conseil d'administration sans exception. La date d'une telle décision sera la date de la dernière signature.

**Art. 13.** Les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration seront signés par le président ou l'administrateur qui aura assumé la présidence en son absence.

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

**Art. 14.** Les administrateurs ne pourront agir que dans le cadre de réunions du conseil d'administration régulièrement convoquées ou par accord écrit en respect de l'article 12 ci-dessus. Le conseil d'administration aura le pouvoir de déterminer la politique de la Société ainsi que le cours et la conduite de l'administration et des opérations de la Société.

Tout pouvoir qui n'est pas expressément réservé, par la loi ou les présents statuts à l'assemblée générale des actionnaires, sera de la compétence du conseil d'administration.

La gestion journalière de la Société ainsi que la représentation dans le cadre de cette gestion peut, dans le respect de l'article 60 de la loi du 10 août 1915 telle que modifiée sur les sociétés commerciales, être confiée à un ou plusieurs administrateurs, fondés de pouvoirs ou directeurs, actionnaires ou non, qui pourront agir individuellement ou conjointement et qui seront nommés et révoqués par le Conseil d'administration qui déterminera leurs pouvoirs. La délégation à un membre du conseil d'administration est soumise à une autorisation préalable de l'assemblée générale des actionnaires. La Société peut aussi déléguer un pouvoir spécial par procuration authentique ou par procuration sous seing privé.

Le conseil d'administration pourra déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière et à l'exécution d'opérations en vue de l'accomplissement de son objet et de la poursuite de l'orientation générale de sa gestion à des directeurs ou fondés de pouvoir de la Société.

**Art. 15.** Aucun contrat et aucune transaction que la Société pourra conclure avec d'autres sociétés ou firmes ne pourront être affectés ou viciés 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'il en serait administrateur, associé, directeur, fondé de pouvoir ou employé.

L'administrateur, associé ou 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 relation d'affaires, ne sera pas par là même privé du droit de délibérer, de voter et d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareil contrat ou pareilles affaires.

Au cas où un administrateur, directeur ou fondé de pouvoir aurait un intérêt personnel dans quelque affaire de la Société, cet administrateur, directeur ou fondé de pouvoir devra informer le conseil d'administration de son intérêt personnel et il ne délibérera et ne prendra pas part au vote sur cette affaire; rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de pareil administrateur, directeur ou fondé de pouvoir à la prochaine assemblée des actionnaires. Le terme «intérêt personnel», tel qu'il est utilisé à la phrase qui précède, ne s'appliquera pas aux relations ou aux intérêts qui pourront exister de quelque manière, en quelque qualité, ou à quelque titre que ce soit, en rapport avec le promoteur ou la banque dépositaire du fonds ou une de leurs filiales, ou toute société ou entité juridique que le conseil d'administration pourra déterminer.

La Société indemnisera tout administrateur, directeur ou fondé de pouvoir, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs, des dépenses raisonnablement occasionnées par toutes actions ou procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur, 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 par laquelle il ne serait pas indemnisé, sauf le cas où dans pareils actions ou procès il sera finalement condamné pour négli-

gence grave, faute ou mauvaise administration; 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 un tel manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation n'excluera pas d'autres droits dans le chef de l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir.

**Art. 16.** La Société sera engagée par la signature conjointe de deux administrateurs de la Société, ou par la signature de toute autre personne à qui des pouvoirs de signature auront été spécialement délégués par le conseil d'administration.

**Art. 17.** Les opérations de la Société, comprenant notamment la tenue de sa comptabilité, les questions fiscales et l'établissement de toutes déclarations d'impôt ou autres déclarations prévues par la loi luxembourgeoise, seront surveillées par un commissaire qui n'a pas besoin d'être actionnaire. Le commissaire sera élu par l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui déterminera leur nombre, leur rémunération et la durée de leur mandat qui ne peut excéder six ans.

Le commissaire en fonction peut être révoqué à tout moment, avec ou sans motif, par l'assemblée des actionnaires.

**Art. 18.** L'exercice social commencera le premier janvier de chaque année et se terminera le 31 décembre de la même année.

**Art. 19.** Il sera prélevé sur le bénéfice net annuel cinq pour cent (5%) qui seront affectés à la réserve prévue par la loi. Ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsque la réserve aura atteint dix pour cent (10%) du capital social tel qu'il est prévu à l'article 5 des statuts ou tel que celui-ci aura été augmenté ou réduit au fil du temps.

L'assemblée générale des actionnaires décidera de l'usage à faire du solde du bénéfice net annuel et décidera seul de la répartition des dividendes quand il le jugera conforme à l'objet et aux buts de la Société.

Les dividendes annoncés pourront être payés en toute monnaie choisie par le conseil d'administration, et pourront être payés aux temps et lieux choisis par le conseil d'administration. Le conseil d'administration déterminera souverainement le taux de change applicable à l'échange des dividendes en la monnaie de paiement.

Le conseil d'administration peut déclarer des dividendes intérimaires aux conditions prévues par la loi.

**Art. 20.** En cas de dissolution de la Société il sera procédé à la liquidation par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs (qui peuvent être des personnes physiques ou morales), et qui seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires qui déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération.

**Art. 21.** Les présents statuts pourront être modifiés en temps et lieu qu'il appartiendra par une assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la loi luxembourgeoise.

**Art. 22.** Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi luxembourgeoise concernant les sociétés commerciales du 10 août 1915 et des lois modificatives, ainsi qu'à la loi du 30 mars 1988 concernant les organismes de placement collectif à laquelle la loi de 1991 concernant les organismes de placement collectif dont les titres ne sont pas destinés au placement dans le public se réfère.

#### *Dispositions transitoires*

1) Le premier exercice social commencera le jour de la constitution de la Société et se terminera le 31 décembre 2002.

2) La première assemblée générale se tiendra en 2003.

#### *Souscription*

Les actions sont souscrites comme suit:

1) BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A., prénommée, cent vingt-quatre actions. ....	124
2) Monsieur Patrick Schott, prénommé, une action. ....	1
<b>Total: cent vingt-cinq actions</b> .....	<b>125</b>

Les actions ont toutes été libérées à cent pour cent (100%) par paiement en espèces, ce dont il a été justifié au notaire instrumentaire.

#### *Dépenses*

Les dépenses, frais, rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la société à la suite de sa constitution s'élèvent approximativement à 2.250,- EUR.

#### *Constatation*

Le notaire soussigné constate que les conditions exigées par l'article vingt-six de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales ont été observées.

#### *Assemblée Générale des actionnaires*

Les personnes sus-indiquées représentant le capital souscrit en entier et se considérant comme régulièrement convoquées, ont immédiatement procédé à une assemblée générale extraordinaire. Après avoir vérifié qu'elle était régulièrement constituée, elle a adopté à l'unanimité les résolutions suivantes:

#### *Première résolution*

Les personnes suivantes ont été nommées administrateurs:

- Monsieur Christian Gellerstad, Directeur-Adjoint, BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A, 1, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

- Monsieur Patrick Schott, Directeur-Adjoint, BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A, 1, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.
- Monsieur Frederic Fasel, Directeur-Adjoint, BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A, 1, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.
- Monsieur Mark Mahoney, Director of Treasury of ISLAND CIRCLE LONDON LTD., 14 Berkeley Street, UK London W1X 5AD.

*Deuxième résolution*

L'assemblée a élu comme commissaire:  
DELOITTE & TOUCHE S.A., 3 route d'Arlon, L-8009 Strassen.

*Troisième résolution*

La durée du mandat des administrateurs et du commissaire prendra fin à l'assemblée générale approuvant les comptes pour l'exercice social se terminant le 31 décembre 2002.

*Quatrième résolution*

Le siège social de la société a été fixée au Luxembourg, 1, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

*Cinquième résolution*

En conformité avec l'article 60 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telles que modifiée, l'assemblée générale autorise le Conseil d'administration à déléguer la gestion journalière de la Société ainsi que la représentation de la Société en relation avec cette délégation à un ou plusieurs de ses membres.

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

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

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

Signé: M.-C. Lange, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 21 janvier 2002, vol. 133S, fol. 54, case 9. – Reçu 1.250 francs.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

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

Luxembourg, le 22 janvier 2002.

F. Baden.

(08394/200/508) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 janvier 2002.

## **MOUTFORT FUND, Fonds Commun de Placement.**

### MANAGEMENT REGULATIONS

These Management Regulations of Moutfort Fund, a mutual investment fund with multiple Compartments («fonds commun de placement à compartiments multiples»), organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and any future amendments thereto made in compliance with Article 15 below, shall determine the contractual relationship between:

- 1) The Management Company MOUTFORT FUND MANAGEMENT S.A., a company having its registered office in Luxembourg (hereinafter called the «Management Company»),
- 2) The Custodian BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A., a company having its registered office in Luxembourg (hereinafter called the «Custodian») and,
- 3) The subscribers and holders of units (the «Units») in Moutfort Fund (hereinafter called the «Unitholders») who shall accept these Management Regulations by the acquisition of such Units.

#### **Art. 1. The Fund**

Moutfort Fund (hereinafter referred to as «the Fund») is organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg (hereinafter referred to as «Luxembourg») as a mutual investment fund («fonds commun de placement») with fluctuating assets. The Fund is in particular subject to the law of 19th July 1991 concerning undertakings for collective investment, the securities of which are not intended to be placed with the public (the «Law of 19th July 1991») which refers to the law of 30th March 1988 on Undertakings for Collective Investment (the «Law of 30th March 1988»). The Fund is an unincorporated co proprietorship of all the securities and other assets of the Fund. It is managed in the interest of the co-owners (hereinafter referred to as «the Unitholders») by the Management Company. The assets of the Fund which are held in custody by BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A., société anonyme, (hereinafter referred to as the «Custodian»), are separated from those of the Management Company.

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

The Fund's assets may be segregated in various pools of assets (hereafter a «Compartment»), whereby each Compartment shall be connected with a specific class of Units as set forth in Article 4 hereafter.

#### **Art. 2. The Management Company**

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

The Management Company is vested with extensive powers, within the limitations set forth in Article 5 below, to manage the Fund on behalf of the Unitholders; in particular it shall be entitled to buy, sell, subscribe for, exchange and receive any securities, and to exercise all the rights directly or indirectly connected with the assets of the Fund.

The Board of Directors of the Management Company shall determine the investment policy of the Fund in accordance with the limitations set out in Article 5 below.

The Board of Directors may appoint managers, advisers, officers and/or administrative agents to implement the investment policy and the management of the assets of the Fund. It may further for the benefit of the Fund obtain information services, investment advice and other services.

The Management Company and any appointed investment manager(s)/adviser(s) («Investment Manager(s)/Adviser(s)») shall be entitled to management and advisory fees described in Article 12 hereafter.

### **Art. 3. The Custodian**

BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A. was appointed as Custodian of the Fund under the terms of the Management Regulations, as well as of the Custodian Agreement entered into between the Management Company and BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A. on 17 January 2002 for an indefinite period. This contract may be terminated by either party by giving 90 days' notice.

BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A. was incorporated as a «société anonyme» (limited company) under Luxembourg law on 3 November 1989 for an indefinite period. Its fully paid-up capital, at the date of this Prospectus, amounts to 22,000,000 Swiss francs.

The Custodian undertakes, on behalf of and in the interests of the Fund's unitholders, to be responsible for the safekeeping of cash and securities making up the Fund's assets. It may, subject to the consent of the Management Company, entrust the safekeeping of all or part of these assets to other banks or financial institutions satisfying the conditions imposed by law, or to recognised clearing houses such as CLEARSTREAM or EUROCLEAR.

The Custodian performs the usual duties of a bank with regard to the deposit of cash and securities. It assumes its duties and responsibilities in accordance with the provisions of the Luxembourg law dated 19 July 1991 relating to undertakings for collective investments, the securities of which are not intended to be placed with the public.

Under instructions from the Management Company, the Custodian undertakes all acts of disposal of the Fund's assets. It carries out orders and complies with instructions given by the Management Company provided they conform to legal provisions and the Management Regulations.

The Custodian should, in particular:

- ensure that the sale, issue, repurchase and cancellation of Units effected on behalf of the Fund or by the Management Company are carried out in accordance with the law and the Management Regulations;
- carry out the instructions of the Management Company, unless they conflict with the law or the Management Regulations;
- ensure that in transactions involving the assets of the Fund, the consideration is remitted to it within the usual time limits;
- ensure that the income of the Fund is applied in accordance with the Management Regulations.

The Custodian may only be required to redeem Units where legal provisions, particularly those relating to exchange controls, or events outside its control, such as strikes, do not prevent it from paying or transferring the equivalent amount in the country in which the request for redemption has been made.

The Custodian or the Management Company may terminate the Custodian's duties at any time, by giving at least ninety days' written notice to the other party, on the understanding that any decision by the Management Company to end the Custodian's appointment is subject to another Custodian taking on the duties and responsibilities of the Custodian as defined in the Management Regulations, provided furthermore that, if the Management Company terminates the Custodian's duties, the Custodian will continue to perform the duties of Custodian until such time as the Custodian has been dispossessed of all the Fund's assets that it held or had arranged to be held on behalf of the Fund. Should notice of termination of the contract be given by the Custodian itself, the Management Company will be required to appoint a new Custodian to take over the duties and responsibilities of the Custodian as defined in the Management Regulations, on the understanding that, from the date when the notice of termination expires and until such time as a new Custodian is appointed by the Management Company (which will be within two months), the Custodian will be obligated to undertake all necessary measures to ensure that the Unitholders' best interests are safeguarded.

The Custodian is remunerated in line with the customary practice in the Luxembourg financial market. This remuneration shall be a yearly fee payable quarterly in arrears out of the assets of each Compartment. The fee calculation is based upon the average net asset value of each Compartment for the quarter in question.

### **Art. 4. The Units**

The Management Company shall issue Units in the Fund which may be of different classes and the proceeds of the issue of each class be invested, pursuant to Article 5 hereof, in a specific portfolio of securities or other assets, corresponding to specific criteria which the Management Company shall determine. In respect of each class of Units investments shall be made in accordance with specific investment guidelines to be determined by the Management Company in respect of each Compartment.

For the purpose of determining the total Net Assets of the Fund, the Net Assets attributable to each class shall, if not expressed in EUR, be converted into EUR. The Management Company may however calculate the net asset value per Unit of each class in other currencies.

The Units of the Fund shall be issued and redeemed by the Management Company pursuant to Article 6 and 11 hereafter at prices based on the respective net asset values determined in accordance with Article 9 of these Management Regulations.

## Art. 5. Objectives and Structure

The purpose of the Fund is to offer investors access to a world-wide selection of markets and a variety of investment techniques via a range of speciality products («Compartments») included under the same umbrella.

The investment policy implemented by the various Compartments is determined by the Management Company. A broad spread of risks will be achieved by diversifying investments over a large number of transferable securities. The selection of securities will not be limited - subject to the restrictions specified in the section «Investment Restrictions» below - in terms of geographical area or economic consideration, nor in terms of the type of transferable securities used.

It is within the remit of the Management Company to create new Compartments. A list of Compartments existing to date, describing their investment policies and main features, is attached as Appendix 1 to the prospectus of the Fund.

### *Investment restrictions*

The Fund shall ensure an adequate diversification of risks and the restrictions hereafter apply to the Fund as a whole as well as to any Compartment.

While ensuring observance of the principle of risk-spreading, the Fund may derogate from investment restrictions as stated in the law dated 30th march 1988 relating to undertakings for collective investment and in the prospectus of the Fund for a period of six months following the date of its authorisation.

The Fund shall moreover ensure an adequate diversification of risks by investing its net assets in several distinct issuers.

### *Investments*

1) The Fund may invest a maximum of 10 % of its Net Assets in transferable securities not listed on a stock exchange or dealt on another Regulated Market.

2) The Fund may not invest more than 10 % of its total Net Assets in the securities of any one issuer

3) The Fund may, all Compartments taken together, hold a maximum of 10 % of a class of securities of a same issuer.

The restrictions defined in sub-sections 1), 2) and 3) above do not apply to securities issued or guaranteed by OECD Member States, their public authorities or by Community, regional or worldwide supranational institutions or bodies.

4) The Fund may acquire the shares with voting rights of any company on the condition that such participation does not allow it to exercise a notable influence in the management of the issuer;

5) a) The Fund may invest up to 80 % of its Net Assets in units of other collective investment undertakings (UCIs) of the open-end or closed-end type established in the Member States of the European Union, the United States of America, Hong Kong, Japan, Canada and Switzerland.

b) Besides the limit of 80 % mentioned under the terms of paragraph of 5a, the Fund may invest up to 30 % of its Net Assets in units of other open-end or closed-end UCIs under foreign law and which are not subject in their country of origin to a permanent monitoring by a supervisory authority established by law for the purpose of ensuring the protection of investors. The Fund may however invest in units issued by such UCIs on the condition that such UCIs observe the following conditions:

(i) to be promoted, advised and managed by institutions of first class standing;

(ii) to have their assets held on deposit with a custodian of first class standing;

(iii) to have their financial statements audited by an independent auditor of first class standing.

The restrictions mentioned above under points 1) 2) and 3) are applicable to open-ended and closed ended type UCIs, except for restriction 1) which does not apply to UCIs of the open-ended type.

The Fund will invest its Net Assets in units of UCIs whose main purpose is the placing of their assets in transferable securities.

The Fund may not invest in UCIs the main purpose of which, is to invest in their turn in other UCIs, in Venture Capital, or in real estate Funds, in futures on commodities and/or financial instruments and/or options.

This Fund investing in other UCIs, investors face a doubling of expenses and commissions.

### *Use of derivatives*

6) For the purpose of efficient portfolio management, the Fund may buy or sell call or put options on securities, provided that such options are traded on a regulated market which is operating regularly, and is recognized and open to the public, it being understood, however, that the Fund may arrange transactions in over the counter («OTC») options with leading financial institutions specialized in this type of trading and participating in «OTC» options markets. With regards to trading in options, the Fund shall comply with the following rules:

a) The total value of premiums paid to buy such options, combined with the total sum of premiums stemming from operations under paragraph 7c) below, shall not exceed 15 % of the value of the Fund's Net Assets.

b) When selling call options, the Fund shall own the underlying securities or equivalent options or other instruments which guarantee that any liabilities arising out of such option contracts can be adequately covered.

However, as an exemption to the above conditions, the Fund may sell uncovered call options, provided that, at any time, the Fund is in a position to honour any liabilities undertaken under the terms of the options contracts and that strike price of the options sold does not exceed 25 % of the Fund's Net Assets.

c) When selling put options, the Fund shall, throughout the life of the options, hold the necessary liquid funds available to pay for the securities should they be delivered as a result of the other contracting party exercising the option.

d) The aggregate sum of liabilities stemming from the sale of uncovered call options and put options, combined with the total sum of liabilities stemming from operations under paragraph 7c) below, may not exceed the value of the Fund's total Net Assets.

7) For the purpose of sound portfolio management, the Fund may also enter futures or options transactions on financial instruments, provided that such contracts are traded on a regulated market which is operating regularly, recognized and open to the public. It being understood however, that the Fund may arrange transactions in over the counter

(«OTC») with leading financial institutions specialized in this type of trading and participating in «OTC» options markets. In this context, the Fund shall comply with the following guidelines:

a) In order to generally hedge against unfavourable movements on stock exchanges, the Fund may sell futures or call options or buy put options on stock market indices.

The purpose of such hedging operations is based on the assumption that there is a sufficiently close correlation between the composition of the index used and the portfolio. Moreover, the aggregate sum of liabilities arising from such hedging operations shall not, in principle, for a given index, exceed the estimated value of the securities held by the Fund in the markets to which the relevant index corresponds.

b) In order to generally hedge against the risk of fluctuations in interest rates, the Fund may sell futures or call options or buy put options on interest rates.

In principle, the aggregate sum of liabilities arising from such hedging operations shall not, for a given currency, exceed the estimated value of assets in the currency that requires hedging.

c) For purposes other than hedging, except for options on transferable securities and currency transactions, the Fund may also buy and sell futures or options on all types of financial instruments, provided that the aggregate sum of the liabilities arising from such operations, combined with the aggregate sum of liabilities arising from the sale of uncovered call options or put options on transferable securities, shall not exceed the value of the Fund's total Net Assets.

The sum of the premiums paid to acquire options in such operations, combined with the sum of the premiums paid under the terms of paragraph 6a), shall not exceed 15 % of the value of the Fund's Net Assets.

8) The Fund may, for the purpose of hedging against its assets fluctuations in exchange rate, conclude futures contracts on currencies, write call options and buy put options on currencies as well as use any other instruments on currencies. Such transactions shall in principle be based on contracts traded on a regulated market which operates regularly, is recognized and open to the public, it being understood however that the Fund may enter transactions by mutual agreement (OTC options) with leading financial institutions specializing in this type of trading and participating in the OTC options market. To the same end, the Fund may also sell forward or swap currencies by of mutual agreement in transactions negotiated with leading financial institutions specializing in this type of operations.

The transactions described above presuppose a correlation with the assets to be hedged, implying that liabilities arising out of such transactions, regardless of the currency or currencies hedged, may not exceed the estimated value of the Fund's total Net Assets or the length of time for which the assets are held.

#### Investment Restrictions

9) The Fund may not own real property.

10) The Fund may not acquire precious metals, commodities, other raw materials or goods. This restriction covers the direct purchase of such items as well as acquisition via contracts, options or certificates representative such items.

11) The Fund may not borrow unless such borrowings are contracted on a temporary basis and do not exceed 10 % of the Fund's total Net Assets.

12) Moreover, the Fund may not

a) invest more than 10 % of the Fund's Net Assets in partly-paid securities;

b) purchase securities on margin, except that it may obtain any short-term credit necessary for the clearance of purchase or sale of portfolio securities;

c) make short sales of securities or maintain a short position, except that it may make initial and maintenance margin deposits with respect to futures contracts on securities and currencies which, in this case, shall not be deemed to be short positions.

13) The Fund may not mortgage, pledge, hypothecate or, in any way, transfer as security or collateral to cover debts any securities owned or held by the Fund, except as may be necessary in connection with borrowings specified under 11) above; in such cases, mortgaging, pledging or hypothecation may not exceed 10 % of the Fund's total Net Assets; however, the purchase of securities newly issued or on delayed-delivery basis, and collateral arrangements with respect to the writing of options or the purchase or sale of futures contracts involving securities or currencies are not deemed to be pledges of the Fund's assets.

14) Except through the acquisition of debt securities or the creation of bank deposits, the Fund may not grant loans or stand as a guarantor for third parties.

15) The Fund may not use the Fund's assets to underwrite or sub-underwrite any securities with a view to placing them.

#### Securities lending

16) The Fund may only lend securities which it holds in portfolio through a standard securities lending scheme, organised by an authorized securities clearing house or a first-rate financial institution specialized in such operations.

Securities lending operations may not involve more than 50 % of the estimated total value of the securities held in portfolio, it being understood that this ceiling is not applicable if the Fund is entitled to demand, at all times, that the contract be terminated and the securities returned. Securities lending operations may not last for longer than 30 days.

Under the terms of securities lending operations, the Fund shall in principle receive in return a guarantee whose value at the time of the conclusion of the contract shall be at least equal to the total estimated value of the securities lent. This guarantee shall be in the form of cash and/or securities issued or guaranteed by OECD Member States, by their public authorities or by Community regional or worldwide or by supranational institutions, and blocked in the Fund's name until the contract to lend securities expires.

#### Repurchase agreements

17) The Fund may enter into repurchase agreements with no more than 50 % of its Net Assets, which consist in the purchase and sale of securities whereby the terms of the agreement entitle the seller to repurchase from the purchaser

the securities at a price and at a time agreed amongst the two parties at the conclusion of the agreement. The Fund may act either as purchaser or seller in repurchase transactions. The Fund may purchase or sell securities in the context of a repurchase agreement only if its counterpart is a highly rated financial institution specialized in this type of transactions. During the lifetime of a repurchase agreement, the Fund may not sell the securities which are the object of the agreement either before the repurchase of the securities by the counterpart has been carried out or the repurchase period has expired. The Fund must ensure to maintain the importance of purchased securities subject to a repurchase obligation at a level such that it is able, at all times, to meet its obligations to redeem its own Units at the request of its Unitholders.

The investment limits laid down above may be exceeded whenever subscription rights attaching to securities which form part of the Fund's assets are being exercised.

If such limits are exceeded as a result of exercising subscription rights or for reasons beyond the Fund's control, the Fund shall endeavor as a priority aim to redress the balance, while taking due account of the interests of the Fund's Unitholders.

#### **Art. 6. Subscriptions**

Subscriptions for Units in each Compartment already in operation are accepted at the price defined in the «Issue Price» section of the Prospectus.

The Units may also be paid out under the form of securities the valuation of which being certified by the Auditor of the Fund, as long as the said securities fit with the investment policy and restriction of the relevant Compartment. Such a report is held in safekeeping at the offices of the Management Company and obtainable upon request. The cost of such a report will be borne by the Fund.

Fractions of units can be issued up to five (5) decimal places.

Moreover, the Management Company may:

- a) reject at its discretion subscription applications for Units
- b) redeem Units held by Unitholders who are excluded from purchasing or holding such Units.

#### **Art. 7. Switching between compartments**

When Units have been issued in more than one Compartment, Unitholders may switch whole or part of their Units into Units of another Compartment.

Switching between Compartments will be effected at the Net Asset Value per Unit of the respective Compartments established on the relevant common Valuation Date together with the applicable foreign exchange rate at the time of switching.

#### **Art. 8. Confirmation of Holding**

Units are issued in registered form only and a confirmation statement will be issued to the Unitholders. Fractions of Units may be issued up to 5 decimals places. Amounts resulting from roundings will revert to the relevant Compartment.

#### **Art. 9. Net Asset Value**

The net asset value as well as issue, conversion and redemption prices for Units are calculated by the Agent in charge of the Financial Services for each Compartment in the Reference Currency of that Compartment on the basis of the last known prices, at intervals that may vary for each Compartment, specified in Appendix 1 of the Prospectus.

If one of the days scheduled is not a Business Day, the net asset value for that Compartment will be calculated on the following Business Day.

The net asset value of a Unit in each Compartment will be calculated by dividing the Net Assets of that Compartment by the total number of Units of that Compartment in circulation. The Net Assets of a Compartment correspond to the difference between the total assets and the total liabilities of the Compartment.

The Fund's total Net Assets will be expressed in EUR and correspond to the difference between the total assets and the total liabilities of the Fund. To calculate this value, the Net Assets of each Compartment will, unless they are already expressed in EUR, be converted into EUR, and added together.

The assets of the Fund will be valued as follows:

- a) Securities or units/shares of undertakings for Collective Investment listed on an official stock exchange or traded on any other regulated market operating regularly, recognized and open to the public («Regulated Market») are valued at the last closing price, unless such a price is not deemed to be representative of their fair market value;
- b) Securities not listed on an official stock exchange or not traded on any Regulated Market and securities with an official listing for which the last available closing price is not representative are valued, prudently and in good faith, on the basis of their estimated sale prices;
- c) Units and shares of undertakings for collective investment not admitted to official listing or traded on another Regulated Market are valued on the basis of their last available net asset value.
- d) Cash and other liquid assets will be valued at their face value with interest accrued.

For each Compartment, securities or cash whose value is expressed in a currency other than the Reference Currency of that Compartment will be converted into that currency at the average rate between the last available buying/selling rate in Luxembourg or, failing that, on the market that is most representative for those securities. If these prices are not available, the exchange rate will be determined prudently and in good faith by and according to the procedures fixed by the Board of Directors of the Management Company.

The Management Company is entitled to adopt any other appropriate principles for valuing the Fund's assets if extraordinary circumstances make it impossible or inappropriate to determine the values according to the criteria specified above.

#### **Art. 10. Suspension of the Calculation of the Net Asset Value, Subscriptions, Redemptions and Conversions of Units**

The Management Company is authorised to temporarily suspend calculation of the net asset value per Unit or the issue, conversion or redemption of Units in one or more Compartments in the following circumstances:

- When one or more stock exchanges or markets provide the basis for valuing a substantial portion of the Fund's assets, or when one or more foreign exchange markets in the currency in which the net asset value of Units is expressed or in which a substantial portion of the Fund's assets is held, are closed other than for normal holidays or if dealings therein are suspended, restricted or subject to major fluctuations in the short term.

- When, as a result of political, economic, military, monetary or social events, strikes or other events of force majeure outside the responsibility and control of the Management Company, the disposal of the Fund's assets is not reasonably or normally practicable without being seriously detrimental to the Unitholders' interests.

- In the case of a breakdown in the normal means of communication or computation used to calculate the value of an asset in the Fund or when, for whatever reason, the value of an asset in the Fund cannot be calculated as rapidly and as accurately as required.

- If, as a result of exchange controls or other restrictions on the movement of capital, transactions for the Fund are rendered impracticable or if purchases or sales of the Fund's assets cannot be carried out at normal rates of exchange.

As of the occurrence of an event entailing the liquidation of the Fund or one of its Compartments.

In such cases, Unitholders who have submitted applications to subscribe for, redeem or convert Units in Compartments affected by the suspensions will be notified in writing. These Unitholders will also be informed of termination of such period of suspension.

#### **Art. 11. Redemptions**

Unitholders may request repurchase of their Units on each Valuation Date of the applicable net asset value.

The Management Company may apply specific conditions relating to periods of notice for the redemption of Units in some Compartments as warranted by the investment policy implemented in the Compartment concerned. In such cases, the specific periods of notice will be stipulated in the individual descriptions of the Compartments given in the Appendix of the prospectus.

In case of a significant volume of repurchase requests for any given Valuation Date, the Management Company may decide that part or all such requests for repurchase be deferred until the next Valuation Date.

#### **Art. 12. Fund Expenses**

Management commission

The Management Company is entitled to management commission, payable on a quarterly basis at an annual rate that may vary according to the Compartments. This commission is calculated on each Valuation Date on the basis of the Net Assets of each Compartment.

The management commission will be paid to the Management Company who will allocate all or part of such commission to the investment managers according to an agreement arranged between them.

Other expenses

Other costs charged to the Fund include:

- 1) Any taxes and duties payable on the Fund's assets or income, particularly the subscription tax (0.01 % per annum) charged on the Fund's Net Assets.

- 2) Commission and charges on transactions involving securities in portfolio.

- 3) The fees of the Custodian and its correspondents as specified in the custodian agreement dated 17 January 2002.

- 4) The remuneration and reasonable costs and expenses of the agent in charge of Financial Services.

- 5) The cost of exceptional measures, particularly inspections or legal proceedings undertaken to protect the Unitholders' interests.

- 6) The cost of preparing, printing and filing administrative documents, prospectuses and explanatory reports with all authorities, the fees payable for the registration and maintenance of the Fund with all authorities and official stock exchanges, the cost of preparing, translating, printing and distributing periodic reports and other documents required by law or regulations, the cost of accounting and calculating the Net Asset value, the cost of preparing, distributing and publishing notifications to Unitholders, fees for legal consultants, experts and independent auditors, and all similar operating costs.

The Custodian and the Agent in charge of Financial Services will be remunerated according to the current practice on the Luxembourg market. Their remuneration is calculated on the average Net Asset Value of the Fund and is payable quarterly in arrears.

All advertising expenses and expenditure other than that specified above relating directly to the offering and distribution of Units will be charged to the Fund.

All recurring expenditure will be charged first to the Fund's income, then to realized capital gains, then to the Fund's assets. Charges involved in the calculation of the Net Asset Values of the various Compartments will be spread over the Compartments in equal part, except in cases where charges specifically involve one Compartment, in which case they will be charged to that Compartment.

The fees associated with the creation of a new Compartment will be exclusively borne by this new Compartment. The initial setting up costs of the Fund, not yet amortised at the time of the new Compartment is launched, will be equally borne by all existing Compartments excluding the new Compartment. The expenses of establishing the Fund will be written off over a period of 5 years.

**Art. 13. Business Year, Auditing**

The accounting year of the Management Company ends on 31 December of each year.

The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg, at the registered office of the Corporation, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of the meeting, on 3rd Wednesday in the month of April at 2.00 pm. If such day is not a bank business day, the annual general meeting shall be held on the following bank business day.

The accounting year of the Fund shall end on 31 December of each year, and for the first time on 31 December 2002.

The first report of the Fund shall be a semi-annual report as of 30 June 2002.

The Fund and its accounts shall be audited by an auditor to be appointed by the Management Company.

**Art. 14. Distributions**

Within the limits set forth by law, the Management Company shall decide once per year or more frequently whether distributions shall be made to the holder of any class of Units, and in what amount. Distributions so declared (if any) shall be paid without delay following declaration.

Entitlement to dividends and allocations not claimed within 5 years of the due date shall be forfeited and the corresponding assets shall revert to the specific pool of assets concerned.

**Art. 15. Amendments to these management regulations**

The Management Company may amend these Management Regulations in full or in part at any time with the agreement of the Custodian.

Amendments shall come into force the day of their publication in the Luxembourg «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations».

**Art. 16. Period, Merger and Liquidation of the Fund**

The Fund

The Fund has been established for an indefinite period. It may be dissolved at any time by decision of the Management Company. The Fund may also be dissolved automatically if the Management Company is dissolved and is not replaced by another Management Company. The liquidation notice will be published officially in the Mémorial and in three newspapers with adequate circulation, one of which at least will be a Luxembourg newspaper.

No application for subscription or redemption of Units will be accepted once the decision to put the Fund into liquidation has been taken. The Management Company will proceed with the liquidation of the Fund's assets in the Unitholders' best interests and instruct the Custodian to share out the proceeds of the liquidation, after deducting expenses associated with the liquidation, between Unitholders. The proceeds of the liquidation corresponding to Units not surrendered at close of liquidation will be deposited with the Caisse des Consignations and will be time-barred as specified by Luxembourg law.

Compartments

If a Compartment's Net Assets fall below the equivalent in value of Euro 2 million or if a change in economic or political circumstances affecting a Compartment warrants it, the Management Company may decide to liquidate a Compartment at any time. The decision to wind up the Compartment will be made public or communicated to all Unitholders in the relevant Compartment. Any assets which cannot be distributed to beneficiaries on closing liquidation of a Compartment will be deposited with the Custodian for a period of six months commencing from the date of completion of the liquidation process. Once that period has elapsed, the assets will be deposited with the Caisse des Consignations on behalf of the beneficiaries.

If a Compartment's Net Assets fall below Euro 2 million or if a change in economic or political circumstances affecting a Compartment warrant it, the Management Company may decide to close down a Compartment by merging it with another compartment (the «new compartment»). Moreover, the Management Company may decide to merge the Compartment with another if it considers it to be in the best interests of the Unitholders of the relevant Compartments. The merger decision will be made public or communicated to all Unitholders in the relevant Compartment prior to the effective date of the merger. Moreover, the public announcement or notice will state the reasons and procedure for the merger as well as information about the new Compartment. The public announcement or notice will be made at least one month before the effective date of the merger to give Unitholders the opportunity to request the redemption of their Units, at no charge, before the merger takes effect.

Unitholders, their heirs or assigns may not ask for the Fund or its Compartments to be put into liquidation or their assets divided out.

**Art. 17. Prescription**

Unitholders' claims against the Management company or the Custodian shall cease to be valid 5 years after the date of the occurrence giving rise to the claim.

**Art. 18. Applicable Law, Jurisdiction and Binding Languages**

The District Court of Luxembourg shall have jurisdiction over any disputes between the Unitholders, the Management Company, the Unitholders thereof and the Custodian, and Luxembourg law shall apply. The Management Company and/or the Custodian may nevertheless submit themselves and the Fund to the jurisdiction of the countries in which the Units are offered and sold, in respect of claims by investors from such countries.

Management Regulations as of 17 January 2002.

Luxembourg, 17 January 2002.

MOUTFORT FUND MANAGEMENT S.A.

Signatures

BANQUE PICTET (LUXEMBOURG) S.A.

M.-C. Lange / M. Berger

*Mandataire Commercial / Fondé de Pouvoir*

Enregistré à Luxembourg, le 21 janvier 2002, vol. 563, fol. 68, case 2. – Reçu 12 euros.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

(09306/052/421) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 janvier 2002.

---

**PUBLICITE ET MEDIA S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1633 Luxembourg, 21, rue Antoine Godart.

R. C. Luxembourg B 16.722.

—  
Les comptes annuels au 31 décembre 2000, enregistrés à Luxembourg, le 26 septembre 2001, vol. 558, fol. 17, case 12, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

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

Luxembourg, le 4 octobre 2001.

*Pour la PUBLICITE ET MEDIA S.A.*

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A.

(62216/503/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**RAILTOUR LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1616 Luxembourg, 9, place de la Gare.

R. C. Luxembourg B 14.044.

—  
Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 3 octobre 2001, vol. 558, fol. 45, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

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

Luxembourg, le 4 octobre 2001.

M. Buschmann

*La Gérante*

(62217/000/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**REALEST FINANCE S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 45.601.

—  
*Extrait des décisions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 1<sup>er</sup> août 2001*

- La nomination de Mme Géraldine Laera Schmit, domiciliée 106, rue des Sources à L-2542 Luxembourg, en qualité d'administrateur de la société REALEST FINANCE S.A. est acceptée.

*Pour la société*

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 3 octobre 2001, vol. 558, fol. 46, case 7. – Reçu 500 francs.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

(62219/587/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**RESCUE UNLIMITED, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2628 Luxembourg, 99, rue de Trévires.

R. C. Luxembourg B 49.557.

—  
Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 14 septembre 2001, vol. 557, fol. 78, case 6, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

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

Luxembourg, le 4 octobre 2001.

(62222/720/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**RDM, REGIE DEVELOPPEMENT MULTIMEDIA S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1449 Luxembourg, 18, rue de l'Eau.  
R. C. Luxembourg B 65.628.

*Extrait des décisions prises lors de la réunion du Conseil d'Administration tenue le 2 août 2001 au siège*

A l'unanimité, le Conseil d'Administration a décidé que:

Tous les actes et engagements de la société devront obligatoirement être cosignés par Monsieur Régis Desbois administrateur-délégué.

Pour publication et réquisition

RDM - REGIE DEVELOPPEMENT MULTIMEDIA S.A.

Signature

*Un mandataire*

Enregistré à Luxembourg, le 3 octobre 2001, vol. 558, fol. 48, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(62218/687/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**RESTAURANT LA DORADA, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-8017 Strassen, 27, rue de la Chapelle.  
R. C. Luxembourg B 17.171.

Les comptes annuels au 31 décembre 2000, enregistrés à Luxembourg, le 26 septembre 2001, vol. 558, fol. 17, case 12, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

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

Luxembourg, le 4 octobre 2001.

*Pour la RESTAURANT LA DORADA, S.à r.l.*

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A.

(62223/503/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**RELESTA S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg.  
R. C. Luxembourg B 39.234.

L'an deux mille un, le quatorze septembre.

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

S'est réunie l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la société anonyme RELESTA S.A., ayant son siège social à Luxembourg, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous le numéro B 39.234, constituée suivant acte reçu par le notaire soussigné en date du 17 décembre 1991, publié au Mémorial, Recueil Spécial C, numéro 246 du 9 juin 1992 et dont les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte reçu par le notaire soussigné en date du 12 février 2001, non encore publié.

L'Assemblée est ouverte à dix heures quinze sous la présidence de Mademoiselle Sandy Roeleveld, assistante juridique, demeurant à B-Arlon,

qui désigne comme secrétaire Madame Nadia Weyrich, employée privée, demeurant à Arlon.

L'Assemblée choisit comme scrutateur Mademoiselle Carole Cois, assistante juridique, demeurant à Luxembourg.

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

I.- Que la présente Assemblée Générale Extraordinaire a pour

*Ordre du jour:*

- Modification de l'article 4 des statuts concernant l'objet social de la société afin de l'adapter aux futures activités de la compagnie, à savoir les prestations de domiciliataire de sociétés, telles qu'elles sont prévues par la loi du 31 mai 1999 régissant la domiciliation des sociétés, publiée au Mémorial A du 21 juin 1999, page 1681.

Le paragraphe suivant sera ajouté au nouvel objet social de la société: «La société pourra exercer les fonctions de domiciliataire pour d'autres sociétés, avec lesquelles elle sera liée ou non, tout en respectant la loi du 31 mai 1999 régissant la domiciliation des sociétés, publiée au Mémorial A du 21 juin 1999, page 1681.»

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

Resteront pareillement annexées aux présentes les procurations des actionnaires représentés, après avoir été paraphées en varietur par les comparants.

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

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

L'Assemblée Générale, après avoir délibéré, prend à l'unanimité des voix la résolution suivante:

*Résolution*

L'assemblée décide de modifier l'objet social de la société afin de l'adapter aux futures activités de la compagnie, à savoir les prestations de domiciliataire de sociétés, telles qu'elles sont prévues par la loi du 31 mai 1999 régissant la domiciliation des sociétés, publiée au Mémorial A du 21 juin 1999, page 1681 et d'insérer en conséquence entre les cinquième et sixième paragraphes actuels de l'article 4 des statuts le paragraphe suivant:

«La société pourra exercer les fonctions de domiciliataire pour d'autres sociétés, avec lesquelles elle sera liée ou non, tout en respectant la loi du 31 mai 1999 régissant la domiciliation des sociétés, publiée au Mémorial A du 21 juin 1999, page 1681.»

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

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, en l'étude du notaire soussigné, date qu'en tête.

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

Signé: S. Roeleveld, N. Weyrich, C. Cois, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 17 septembre 2001, vol. 131S, fol. 61, case 5. – Reçu 500 francs.

*Le Receveur (signé): Muller.*

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

Luxembourg, le 26 septembre 2001.

F. Baden.

(62220/200/56) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**RELESTA S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 39.234.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

F. Baden.

(62221/200/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**RHIAG S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1611 Luxembourg, 41, avenue de la Gare.

R. C. Luxembourg B 70.378.

*Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 3 septembre 2001*

- L'assemblée ratifie la cooptation de Maître René Faltz au poste d'administrateur de la société. Son mandat prendra fin lors de l'assemblée générale qui se tiendra en 2005.

*Pour la société*

*Signature*

*Un mandataire*

Enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2001, vol. 557, fol. 75, case 4. – Reçu 500 francs.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

(62224/794/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**RHIAG S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1611 Luxembourg, 41, avenue de la Gare.

R. C. Luxembourg B 70.378.

Le bilan de la société au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 13 septembre 2001, vol. 557, fol. 75, case 4, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

*Pour la société*

*Signature*

*Un mandataire*

(62225/794/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**S & C INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1661 Luxembourg, 31, Grand-rue.  
R. C. Luxembourg B 67.929.

Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 28 septembre 2001, vol. 558, fol. 32, case 6, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

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

Luxembourg, le 4 octobre 2001.

*Pour la société*

*Un mandataire*

(62231/000/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**RICHELIEU FINANCE S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 69.877.

EXTRAIT

Avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2001 et en vertu du pouvoir qui lui a été sous-délégué par le conseil d'administration de la société, Monsieur Emile Vogt, administrateur, a procédé à la réalisation de la conversion du capital de la société en euro.

Par conséquent, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2001, le premier alinéa de l'article 3 des statuts de la société est modifié comme suit:

«Le capital de la société est fixé à euro un million quatre cent quatre-vingt-sept mille trois cent soixante et un virgule quinze (1.487.361,15 euro) représenté par six mille actions (6.000) sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées.»

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 2 octobre 2001, vol. 558, fol. 42, case 12. – Reçu 500 francs.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

(62226/550/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**RICHELIEU FINANCE S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 69.877.

Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 2 octobre 2001, vol. 558, fol. 42, case 12, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

COMPAGNIE FINANCIERE DE GESTION LUXEMBOURG S.A.

Signature

(62227/550/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**RICHELIEU FINANCE S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1235 Luxembourg, 5, rue Emile Bian.  
R. C. Luxembourg B 69.877.

*Extrait de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires du 5 septembre 2001*

L'Assemblée accepte à l'unanimité la démission de Messieurs Emile Vogt, Sam Reckinger et René Schlim, Administrateur de la Société.

L'Assemblée accepte à l'unanimité la démission de la FIDUCIAIRE DE LUXEMBOURG S.A., Commissaire aux Comptes.

L'Assemblée nomme aux fonctions d'Administrateurs:

Mme Maria De Fusco

Administrateur de Sociétés, 15, route de Pré-Bois, 1215 Genève - Suisse

SOTECO S.A.

The Lake Building, Whickhams Cay 1, Road Town, Tortola - British Virgin Island

RAPTOR LIMITED

The Lake Building, Whickhams Cay 1, Road Town, Tortola - British Virgin Island

L'Assemblée nomme aux fonctions de Commissaire aux Comptes:

SOTECO S.A.

15, route de Pré-Bois, 1215 Genève - Suisse

L'Assemblée décide de transférer le siège social au:

5, rue Emile Bian

L-1235 Luxembourg

Luxembourg, le 17 septembre 2001.

Pour copie conforme

COMPAGNIE FINANCIERE DE GESTION LUXEMBOURG S.A.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 2 octobre 2001, vol. 558, fol. 42, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(62228/550/30) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

**R.M.N., GmbH, Gesellschaft mit beschränkter Haftung.**

Gesellschaftssitz: L-1325 Luxemburg, 15, rue de la Chapelle.

Im Jahre zweitausendundeins, am vierten September.

Vor dem unterzeichneten Notar Robert Schuman, mit dem Amtssitz zu Differdingen (Grossherzogtum Luxemburg), in Vertretung seines verhinderten Kollegen Notar Jean-Joseph Wagner, mit dem Amtssitz zu Sassenheim (Grossherzogtum Luxemburg), in dessen Besitz und Verwahr gegenwärtige Urkunde verbleibt.

Ist erschienen:

Dr. Walter Offinger, Rechtsanwalt, wohnhaft in Wurzerstrasse 16, D-80539 München, welcher aufgrund von einer Vollmacht, gegeben in Mykonos, am 3. September 2001, welche, von dem Komparenten und dem amtierenden Notar ne varietur unterzeichnet, gegenwärtiger Urkunde als Anlage beigefügt wird, um mit derselben einregistriert zu werden, Frau Roswitha Heyne, wohnhaft in Trogerstrasse 52, D-81675 München, in ihrer Eigenschaft als alleiniger Gesellschafter der Gesellschaft mit beschränkter Haftung R.M.N., GmbH, mit Gesellschaftssitz in L-1325 Luxemburg, 15, rue de la Chapelle, gegründet durch Urkunde aufgenommen durch Notar Jean-Joseph Wagner, vorgeannt, am 30. Juli 2001, noch nicht im Mémorial C veröffentlicht, (die «Gesellschaft»), vertritt.

In seiner erwähnten Eigenschaft, erklärt der Komparent und fordert den amtierenden Notar auf, folgende Beschlüsse des alleinigen Gesellschafters festzuhalten:

*Erster Beschluss*

Der alleinige Gesellschafter beschliesst die Erhöhung des Gesellschaftskapitals um einen Betrag von siebenundachtzigtausendfünfhundert Euro (87.500,- EUR), um das aktuelle Kapital von zwölftausendfünfhundert Euro (12.500,- EUR), eingeteilt in fünfhundert (500) Gesellschaftsanteile mit einem Nennwert von jeweils fünfundzwanzig Euro (25,- EUR) auf hunderttausend Euro (100.000,- EUR) zu erhöhen, eingeteilt in viertausend (4.000) Gesellschaftsanteile mit einem Nennwert von jeweils fünfundzwanzig Euro (25,- EUR).

*Zweiter Beschluss*

Der alleinige Gesellschafter beschliesst die Ausgabe von dreitausendfünfhundert (3.500) neuen Gesellschaftsanteilen mit einem Nennwert von jeweils fünfundzwanzig Euro (25,- EUR), welche die gleichen Rechte wie die bestehenden Gesellschaftsanteile haben sollen und welche vom Tage dieses Gesellschaftsbeschlusses über die Kapitalerhöhung an den Gewinnausschüttungen beteiligt sind beschliesst die Zeichnung dieser dreitausendfünfhundert (3.500) Gesellschaftsanteile durch vorgenannte Frau Roswitha Heyne, sowie die vollständige Einzahlung in bar anzunehmen und die dreitausendfünfhundert (3.500) neuen Gesellschaftsanteile der vorgenannten Frau Roswitha Heyne zuzuweisen.

*Zeichnung und Einzahlung*

Daraufhin erklärt der Komparent, handelnd in seiner Eigenschaft als rechtmässiger Bevollmächtigter der vorgenannten Frau Roswitha Heyne, aufgrund der oben erwähnten Vollmacht, im Namen und im Auftrag der vorgenannten Frau Roswitha Heyne, die dreitausendfünfhundert (3.500) neue Gesellschaftsanteile der Gesellschaft mit einem Nennwert von jeweils fünfundzwanzig Euro (25,- EUR) zu zeichnen und diese neuen Gesellschaftsanteile vollständig in bar einzuzahlen.

Der Komparent stellt daraufhin im Namen und im Auftrag des alleinigen Gesellschafters fest, dass Frau Roswitha Heyne die Zeichnung der dreitausendfünfhundert (3.500) neuen Gesellschaftsanteile und die Einzahlung des Betrages der Kapitalerhöhung getätigt hat, sodass die Summe von siebenundachtzigtausendfünfhundert Euro (87.500,- EUR) der Gesellschaft ab sofort zur Verfügung steht, so wie dies dem amtierenden Notar nachgewiesen wurde, welcher dies ausdrücklich feststellt.

*Dritter Beschluss*

Infolge der oben erwähnten Beschlüsse, beschliesst der alleinige Gesellschafter Artikel 6 des Gesellschaftervertrages wie folgt abzuändern:

«**Art. 6. Gesellschaftskapital.** Das Gesellschaftskapital wird auf hunderttausend Euro (100.000,- EUR) festgesetzt, eingeteilt in viertausend (4.000) Gesellschaftsanteile mit einem Nennwert von fünfundzwanzig Euro (25,- EUR) pro Gesellschaftsanteil.»

*Schätzung der Kosten - Pro Fisco*

Die Kosten, Auslagen, Aufwendungen und Honorare jeglicher Art, welche für die Gesellschaft aufgrund dieser Urkunde entstehen, werden auf siebzigtausend Luxemburger Franken geschätzt.

Zwecks Berechnung der Steuergebühren, erklärt der Komparent und der amtierende Notar, dass der Betrag der Kapitalerhöhung einer Summe von drei Millionen fünfhundertneunundzwanzigtausendsiebenhunderteinundvierzig Luxemburger Franken (3.529.741,- LUF) entspricht.

Worüber Urkunde, aufgenommen in Luxemburg, am Datum wie eingangs erwähnt.

Und nach Vorlesung der Urkunde dem vom Notar nach Namen, gebräuchlichem Vornamen und Wohnort bekannten Kompartenten, hat derselbe gegenwärtige Urkunde mit dem Notar unterzeichnet.

Gezeichnet: W. Offinger, R. Schuman.

Einregistriert zu Esch-sur-Alzette, am 10 September 2001, Band 861, Blatt 73, Feld 12. – Erhalten 35.297 Franken.

*Der Einnehmer ff. (signé): Oehmen.*

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

Beles, den 25. September 2001.

J.-J. Wagner.

(62229/239/64) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**R.M.N., GmbH, Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1325 Luxembourg, 15, rue de la Chapelle.

R. C. Luxembourg B 83.449.

---

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

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

Belvaux, le 25 septembre 2001.

J.-J. Wagner.

(62230/239/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**SAMAREC S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2953 Luxembourg, 69, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 37.365.

---

Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 2 octobre 2001, vol. 558, fol. 39, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 3 octobre 2001.

*Pour SAMAREC S.A.*

*Société Anonyme*

DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG

Société Anonyme

P. Frédéric / S. Wallers

(62233/006/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**SANITAS INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.

R. C. Luxembourg B 70.157.

---

Le bilan abrégé au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 2 octobre 2001, vol. 558, fol. 40, case 11, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

(62234/806/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

---

**GRUPPE CUPOLA LUXEMBOURGEOISE S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faïencerie.

R. C. Luxembourg B 64.101.

---

Avec effet au 30 juin 2001, Monsieur Kokab Raza Mirza a donné sa démission comme administrateur de la société.

Luxembourg, le 23 juillet 2001.

Pour avis sincère et conforme

*Pour GRUPPE CUPOLA LUXEMBOURGEOISE S.A.*

KPMG FINANCIAL ENGINEERING

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 2001, vol. 557, fol. 41, case 5. – Reçu 500 francs.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

(62445/528/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 octobre 2001.

---

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

Siège social: Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxembourg B 19.090.

Statuts coordonnés au 29 juin 2001 déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 octobre 2001, vol. 558, fol. 43, case 3.

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

Luxembourg, le 4 octobre 2001.

Signature.

(62235/531/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

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

Siège social: L-2419 Luxembourg, 7, rue du Fort Rheinsheim.  
R. C. Luxembourg B 35.443.

Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 2 octobre 2001, vol. 558, fol. 39, case 10, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

Il résulte d'une décision prise lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 9 juillet 2001 que:

- Sont réélus aux postes d'administrateur, leurs mandats se terminant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2006

\* Madame M.P. Van Waelem, demeurant à Luxembourg

\* Madame R. Bernard, demeurant à Leudelange

\* MAINFORD INTERNATIONAL S.A.

- Est réélue au poste de commissaire aux comptes, son mandat se terminant lors de l'assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2006,

\* S.R.E. REVISION, SOCIETE DE REVISION CHARLES ENSCH, S.à r.l., avec siège à Luxembourg

- Le siège social de la société est transféré du 11A, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg au 7, rue du Fort Rheinsheim, L-2419 Luxembourg.

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

Signature.

(62237/000/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 octobre 2001.

**H + A MONTAGE, S.à r.l., Gesellschaft mit beschränkter Haftung.**

Gesellschaftssitz: L-6850 Manternach, 3, route d'Echternach.  
H. R. Luxemburg B 75.578.

Im Jahre zweitausendeins, den dreizehnten September,

Vor dem unterzeichneten Notar Joseph Gloden, mit Amtswohnsitz in Grevenmacher,

Sind erschienen:

1) Herr Michael Aghegyi, Dreher, geboren in Hanau, am 05. November 1963, wohnhaft in D-54534 Grosslittgen, Wittlicher-Strasse 19,

2) Herr Gregor Helling, Kaufmann, geboren in Duisburg, am 26. Mai 1959, wohnhaft in D-54516 Wittlich, Boxtelstrasse 31,

3) Frau Simone Helling, geborene Kollecker, geboren in Guestrow (D), am 27. März 1967, wohnhaft in D-54516 Wittlich, Boxtelstrasse 31,

Welche Komparenten den unterzeichneten Notar ersuchten Folgendes zu beurkunden:

Die Komparenten Michael Aghegyi und Gregor Helling sind die alleinigen Gesellschafter der Gesellschaft mit beschränkter Haftung H + A MONTAGE, S.à r.l., mit Sitz in L-6850 Manternach 3, route d'Echternach, eingetragen im Handelsregister Luxemburg unter der Nummer B 75.578,

gegründet laut Urkunde, aufgenommen durch den amtierenden Notar Joseph Gloden mit Amtswohnsitz in Grevenmacher, am 04. Mai 2000, veröffentlicht im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations Nummer 609 vom 26. August 2000, abgeändert laut Ausserordentlichen Gesellschafterversammlung vom 21. Juli 2000, veröffentlicht im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, Nummer 870 vorn 2. Dezember 2000, abgeändert gemäss Urkunde aufgenommen durch den amtierenden Notar am 05. Februar 2001, noch nicht veröffentlicht im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations.

Die Gesellschafter erklären eine Generalversammlung der Gesellschaft abzuhalten und ersuchen den amtierenden Notar folgende Beschlüsse zu beurkunden:

*Erster Beschluss*

Herr Gregor Helling und dessen Ehegattin Dame Simone Helling geborene Kollecker, beide vorgenannt, treten durch Gegenwärtiges unter der gesetzlichen Gewähr an Herrn Michael Aghegyi, vorgenannt, der dies annimmt, zweihundertfünfzig (250) Gesellschaftsanteile, eingetragen auf den Namen von Herrn Gregor Helling ab an der vorgenannten Gesellschaft mit beschränkter Haftung H + A MONTAGE, S.à r.l., zum Preis von sechstausendzweihundertfünfzig Euro (6.250,- EUR), welchen Betrag die Zedenten bekennen vor Errichtung der gegenwärtigen Urkunde von dem Zessionar in bar erhalten zu haben, weshalb die Zedenten dem Zessionar hiermit Quittung und Titel bewilligen.

Herr Michael Aghegyi, wird Eigentümer der ihm abgetretenen Anteile am heutigen Tag und erhält das Gewinnbezugsrecht auf die Dividenden der abgetretenen Anteile ab dem heutigen Tage.

Infolge der obigen Anteilsabtretung ist der Komparent Herr Michael Aghegyi nunmehr alleiniger Gesellschafter der Gesellschaft mit beschränkter Haftung H + A MONTAGE, S.à r.l., die in der Form als Gesellschaft mit beschränkter Haftung weiter bestehen wird.

#### Zweiter Beschluss

Infolge der obigen Anteilsabtretung erklärt der nunmehr alleinige Gesellschafter Michael Aghegyi, handelnd anstelle einer Gesellschafterversammlung, Artikel sechs der Satzungen der Gesellschaft wie folgt abzuändern:

«**Art. 6. Gesellschaftskapital.** Das Gesellschaftskapital beträgt zwölftausendfünfhundert (12.500,-) Euro, und ist eingeteilt in fünfhundert (500) Gesellschaftsanteile von je fünfundzwanzig (25,-) Euro pro Anteil.

Das Gesellschaftskapital ist gezeichnet und zugeteilt dem alleinigen Gesellschafter, dem Komparenten Michael Aghegyi, Dreher, wohnhaft in D-54534 Grosslittgen, Wittlicherstrasse 19.

Alle Anteile sind vollständig eingezahlt.»

#### Dritter Beschluss

Der alleinige Gesellschafter Michael Aghegyi, erklärt die Demission von Herrn Gregor Helling, vorgeannt, als administrativen Geschäftsführer der Gesellschaft mit beschränkter Haftung H + A MONTAGE, S.à r.l., mit sofortiger Wirkung anzunehmen und gewährt ihm Entlast.

#### Vierter Beschluss

Der alleinige Gesellschafter Michael Aghegyi, vorgeannt, ernennt sich selbst für eine unbestimmte Dauer zum alleinigen Geschäftsführer der Gesellschaft mit beschränkter Haftung H + A MONTAGE, S.à r.l.

Die Gesellschaft wird in allen Fällen durch die Unterschrift des alleinigen Geschäftsführers verpflichtet.

#### Fünfter Beschluss

Gemäss Artikel 190 des Gesetzes vom 10. August 1915, betreffend die Handelsgesellschaften, abgeändert durch das Gesetz vom 18. September 1933, respektive gemäss Artikel 1590 des Code Civil, wird sodann die vorgenannte Anteilsabtretung im Namen der Gesellschaft H + A MONTAGE, S.à r.l., ausdrücklich angenommen und in ihrem vollen Umfange nach genehmigt durch ihren alleinigen Geschäftsführer Herr Michael Aghegyi, vorgeannt.

Die Geschäftsführer erklären desweiteren die Parteien zu entbinden die Anteilsabtretung der Gesellschaft durch Gerichtsvollzieher zustellen zu lassen.

Die Kosten und Honorare dieser Urkunde sind zu Lasten der Gesellschaft.

Worüber Urkunde, aufgenommen wurde zu Grevenmacher, Datum wie eingangs erwähnt.

Und nach Vorlesung an die dem Notar nach Namen, gebräuchlichen Vornamen, Stand und Wohnort bekannten Komparenten in einer ihnen kundigen Sprache, haben dieselben gegenwärtige Urkunde mit Uns, Notar, unterschrieben.

Gezeichnet: M. Aghegyi, G. Helling, S. Helling, J. Gloden.

Enregistré à Grevenmacher, le 14 septembre 2001, vol. 513, fol. 61, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Releveur (signé): Schlink.

Für gleichlautende Ausfertigung der Gesellschaft auf stempelfreiem Papier auf Begehrt, zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, erteilt.

Grevenmacher, den 3. Oktober 2001.

J. Gloden.

(62446/213/72) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 octobre 2001.

### **H + A MONTAGE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-6850 Manternach, 3, route d'Echternach.

R. C. Luxembourg B 75.578.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 octobre 2001.

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

J. Gloden.

(62447/213/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 octobre 2001.

### **FONDS DIREKT SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Gesellschaftssitz: L-1445 Luxemburg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.

H. R. Luxemburg B 70.709.

Die Aktionäre der FONDS DIREKT SICAV werden hiermit zu einer

#### ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

der Aktionäre eingeladen, die am 27. Februar 2002 im 11.00 Uhr in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen mit folgender Tagesordnung abgehalten wird:

*Tagesordnung:*

1. Bericht des Verwaltungsrates und des Wirtschaftsprüfers
2. Billigung der Bilanz zum 30. September 2001 sowie der Gewinn- und Verlustrechnung für das am 30. September 2001 abgelaufene Geschäftsjahr
3. Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder
4. Wahl oder Wiederwahl der Verwaltungsratsmitglieder und des Wirtschaftsprüfers bis zur nächsten Ordentlichen Generalversammlung
5. Gewinnverwendung
6. Verschiedenes

Die Punkte auf der Tagesordnung unterliegen keiner Anwesenheitsbedingung und die Beschlüsse werden durch die einfache Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktionäre gefasst.

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

Luxemburg, im Januar 2002.

I (00174/755/26)

*Der Verwaltungsrat.*

**INTERNATIONAL VENTURE CAPITAL PARTNERS (IVCP) S.A. HOLDING,  
Société Anonyme Holding (in liquidation).**

Registered office: L-1631 Luxembourg, 35, rue Glesener.  
R. C. Luxembourg B 20.468.

The Shareholders are hereby convened to attend the

**EXTRAORDINARY GENERAL MEETING**

which is going to be held on Tuesday, *March 5th, 2002* at 11.30 a.m. in Luxembourg at the Sheraton Aerogolf Hotel with the following agenda:

*Agenda:*

1. Welcome address
2. Activity Report by the Liquidators
3. Information on current situation
4. Unaudited Balance Sheet as of December 31st, 2001
5. Liquidators' mandate
6. Miscellaneous.

I (00267/802/18)

*The Liquidators.*

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

Siège social: L-2951 Luxembourg, 50, avenue J.F. Kennedy.  
R. C. Luxembourg B 33.222.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui aura lieu le jeudi *28 février 2002* à 9.00 heures, à la BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A., 26, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Modification du nom de la Société en FORTIS PERSONAL PORTFOLIO FUND et donc transformation de l'article 1<sup>er</sup> des Statuts;
2. Modification des articles 5 et 28 §2 des statuts afin que le capital minimum de la Société soit celui prévu par l'article 26 de la loi du 30 mars 1988 sur les Organismes de Placement Collectif tel que modifié;
3. Nomination statutaire;
4. Divers.

Les actionnaires pourront prendre connaissance du texte des modifications et des nouveaux statuts proposés sur simple demande au siège de la Société.

Conformément à l'article 67-1 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée par la loi du 7 septembre 1987, l'assemblée ne pourra valablement délibérer sur l'ordre du jour que si la moitié au moins du capital de la Société est présente ou représentée à l'Assemblée. Les décisions devront être prises par les deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

Pour pouvoir assister ou être représentés à l'Assemblée Générale, les propriétaires d'actions au porteur devront faire part de leur désir d'assister à l'Assemblée et sont priés de déposer leurs actions aux guichets des agences suivantes:

au Grand-Duché de Luxembourg	en Belgique
- BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG	- FORTIS BANQUE
50, avenue J.F. Kennedy à Luxembourg	Montagne du Parc, 3 à Bruxelles

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.

I (00305/584/31)

*Le Conseil d'Administration.*

**NEW VILLAGE FUND.**

Siège social: L-1736 Senningerberg, 1A, Heienhaff.  
R. C. Luxembourg B 79.557.

Mesdames et Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 22 février 2002 à 11.00 heures au siège social de la société avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation du bilan au 30 septembre 2001 et du compte de pertes et profits pour l'année financière se clôturant au 30 septembre 2001.
3. Décharge aux Administrateurs.
4. Election ou réélection des administrateurs et du réviseur d'entreprises.
5. Divers.

Cette assemblée ne requiert pas de quorum de présence et les résolutions pour être valables devront être prises à la simple majorité des actionnaires présents ou représentés.

II (00137/755/18)

*Le Conseil d'Administration.*

**INDUFIN S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.  
R. C. Luxembourg B 42.837.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 20 février 2002 à 15.30 heures au siège social.

*Ordre du jour:*

1. Rapport du conseil d'administration et du commissaire.
2. Approbation des bilans, comptes de pertes et profits et affectation des résultats au 31 décembre 1999 et au 31 décembre 2000.
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire.
4. Elections statutaires.
5. Question de la dissolution anticipée de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915.
6. Divers.

II (00164/595/17)

*Le Conseil d'Administration.*

**CA EUROPEAN BOND S.A., Société Anonyme.**

Registered office: Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 28.332.

The Annual General Meeting of shareholders of CA EUROPEAN BOND S.A. will be held in Luxembourg at the offices of BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A., 50 avenue J.F. Kennedy, on February 20, 2002 at 2.00 p.m. for the purpose of considering and voting upon the following matters:

*Agenda:*

1. To hear the management report of the directors and the report of the auditor.
2. To approve the annual accounts for the year ended October 31, 2001.
3. Allocation of results.
4. To discharge the directors with respect to their performance of duties during the year ended October 31, 2001.
5. To elect the directors and the auditor to serve until the next annual general meeting of shareholders.
6. Any other business.

The shareholders are advised that no quorum for the statutory general meeting is required and that decisions will be taken at the majority of the shares present or represented at the meeting.

In order to take part at the statutory meeting of February 20, 2002, the owners of bearer shares will have to deposit their shares five clear days before the meeting at the offices of BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A., Luxembourg.

II (00170/755/21)

*The Board of Directors.*

**OSTEOGENETICS LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg.  
R. C. Luxembourg B 77.645.

Mesdames, Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui aura lieu le jeudi 21 février 2002 à 11.00 heures à Luxembourg, 24, avenue Marie-Thérèse, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Modification de la Composition du Conseil d'administration
2. Remplacement du Commissaire aux comptes
3. Approbation des comptes
4. Décision dans le cadre de l'article 100 (L 10.8.1915)
5. Divers

Signature

*L'administrateur-délégué*

II (00171/000/18)

**CREDITANSTALT GLOBAL MARKETS UMBRELLA FUND, SICAV,**

**Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**

Gesellschaftssitz: Luxemburg, 11, rue Aldringen.  
H. R. Luxemburg B 54.095.

Die Aktionäre der SICAV, werden hiermit zur

**ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

einberufen, welche am Sitz der Gesellschaft am 19. Februar 2002 um 11.00 Uhr über folgende Tagesordnung befinden wird:

*Tagesordnung:*

- Geschäftsbericht des Verwaltungsrates und Bericht des Wirtschaftsprüfers.
- Billigung des Jahresabschlusses sowie der Ergebniszuweisung per 30. September 2001.
- Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder.
- Wiederwahl der Verwaltungsratsmitglieder und des Wirtschaftsprüfers für das neue Geschäftsjahr.
- Ratifizierung der Kooptation.
- Verschiedenes.

Jeder Aktionär der der ordentlichen Generalversammlung beiwohnen oder sich vertreten lassen will, muß seine Aktien für spätestens den 11. Januar 2002 beim Sitz der Gesellschaft oder an folgender Adresse hinterlegen:

in Luxemburg:

KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE

43, boulevard Royal

L-2955 Luxembourg

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 (00213/755/27)

*Der Verwaltungsrat.*