

MEMORIAL

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

**MEMORIAL**

**Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxembourg**

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

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

C — N° 1435**3 octobre 2002****SOMMAIRE**

Alternative Leadership Fund - Innovation	68872	Lupico International S.A., Luxembourg	68871
Amerly's International S.A.H., Luxembourg	68874	Luxol Investissement S.A.H., Luxembourg	68872
Api Réalisation, S.à r.l., Pétange	68869	Malay Investors (Luxembourg) S.A.H., Luxem- bourg	68878
(A.) Berl et Compagnie, S.à r.l., Luxembourg	68833	Mediaslux, S.à r.l., Luxembourg	68871
Besthold S.A.H., Luxembourg	68879	Melody S.A., Luxembourg	68880
Bluefire S.A., Luxembourg	68873	Menelaus S.A.H., Luxembourg	68873
BNP Inter Futures, Sicav, Luxembourg	68876	Merchant Financial Participation Holding S.A., Luxembourg	68871
Bocs Holding S.A., Strassen	68878	N-Luxembourg Fund	68850
Caves Schram & Fils, S.à r.l., Bech-Kleinmacher	68869	Navimer S.A., Mertert	68870
Cofingest S.A., Luxembourg	68868	PHF S.A., Luxembourg-Kirchberg	68867
Cofipart S.A.H., Luxembourg	68872	Planet Wine Investments S.A.H., Luxembourg- Kirchberg	68868
Dentoni International Holding S.A., Luxembourg	68873	Risdon Pharma Development S.A., Luxembourg	68867
Diamètre S.A., Luxembourg	68878	Rominay Luxembourg S.A.H., Luxembourg	68874
db PrivatMandat Invest - Dynamik -.	68859	Scudder Global Opportunities Funds, Sicav, Lu- xembourg	68834
db PrivatMandat Invest - Substanz -.	68859	SMCV Holding S.A., Luxembourg	68877
Eastwood S.A.H., Luxembourg	68878	SOFI S.A.H., Luxembourg	68876
Exatis, Sicav, Luxembourg	68876	Supergems Finance S.A., Luxembourg	68879
Farid Holding S.A., Luxembourg	68872	Supergems Holding S.A., Luxembourg	68879
Finmeccanica Finance S.A., Luxembourg	68867	Tabriz Finance S.A.H., Luxembourg	68880
Fix-Clean, S.à r.l., Mertert	68868	Tankschifftransporte Will, GmbH, Canach	68868
Galia Finance S.A.H., Luxembourg	68877	V2 Holding S.A., Luxembourg	68867
Galor Holding S.A., Luxembourg	68877	Xenos (Conseil) S.A., Luxembourg	68869
Gemplus International S.A., Senningerberg	68875	Xenos (Conseil) S.A., Luxembourg	68869
Idea Light, S.à r.l., Luxembourg	68871	Zoral S.A.H., Luxembourg	68880
Interas S.A.H., Luxembourg	68873		
Investissements et Réalisations Immobilières "INREALIM" S.A.H., Luxembourg	68874		
Isolutions, S.à r.l., Moutfort	68871		
Julius Baer (Luxembourg) S.A., Luxembourg	68870		

A. BERL ET CIE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1320 Luxembourg.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 5 août 2002, vol. 571, fol. 93, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Luxembourg, le 7 août 2002.

(60678/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

SCUDDER GLOBAL OPPORTUNITIES FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1855 Luxembourg, 49, avenue J.-F. Kennedy.
R. C. Luxembourg B 43.017.

In the year two thousand two, on the sixth of September.
Before Maître Reginald Neuman, notary residing in Luxembourg.

Was held an extraordinary general meeting of SCUDDER GLOBAL OPPORTUNITIES FUNDS, (the «Company») a société anonyme qualifying as a société d'investissement à capital variable with its registered office in Luxembourg, 49, avenue J.-F. Kennedy, entered in the company register in Luxembourg, section B, under number 43.017.

The meeting was opened at 2.30 p.m., by Mr Luc Courtois, attorney-at-law, with professional address at Luxembourg, 44 rue de la Vallée, being in the chair,
who appointed as secretary Mrs Corinne Philippe, lawyer, with professional address at Luxembourg, 44 rue de la Vallée.

The meeting elected as scrutineer Mr Jean Faucher, private employee, with professional address at Luxembourg, 49, avenue J.-F. Kennedy,
all here present and thus accepting.

The Board of the meeting having thus been constituted, the Chairman declared and requested the notary to state that:

I. The agenda of the meeting is the following:

1. Amendment of article 3 of the Articles of Association of the Company, replacing the text of that article with the following text:

The object of the Company is to place the funds available to it directly, or indirectly through one or several wholly owned subsidiaries, in transferable securities with the purpose of spreading investment risk and affording its shareholders the benefit of the management of the Company's separate investment portfolios, or Sub-Funds. The Company may take any measure and carry out any operations which it may deem useful to the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by the law of March 30, 1988 regarding collective investment undertakings, as amended.

2. Amendment of article 4 of the Articles of Association of the Company, replacing the second sentence of the first paragraph with the following text:

Subsidiaries, branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the Board of Directors.

3. Amendment of article 5 and article 22 of the Articles of Association of the Company, replacing current references to fifty million Luxembourg francs with one million two hundred thirty nine thousand four hundred sixty-eight euro (EUR 1,239,468).

4. Further amendment of article 5 of the Articles of Association of the Company by deleting the beginning of the sixth full paragraph preceding the colon and replacing it with the following text:

The classes of shares which the Company is authorized to issue, at the discretion of the Board of Directors, and with respect to each Sub-Fund are, inter alia as follows:

5. Further amendment of article 5 immediately following the colon by changing the order of the Shares therein described (placing Class A2 before Class A1).

6. Further amendment of article 5 of the Articles of Association, deleting the first full paragraph following the description of Class I2 shares and inserting the following text:

The Board of Directors is authorized without limitation and at any time to issue additional shares of any class designated in these Articles or of any other classes as it determines from time to time, of no par value fully-paid up for all Sub-Funds at the respective Net Asset Value per share determined in accordance with Article 17 hereof without reserving to existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued.

7. Amendment of article 6 of the Articles of Association of the Company, deleting the definition of U.S. Person and restating the second sentence and the text thereafter as follows:

No shares shall be issued or transferred to any person or entity if such issuance or transfer would be unlawful under the U.S. Securities Act of 1933 or would cause the Company to be required to be registered under the U.S. Investment Company Act of 1940 («Unauthorized Transaction»). The Company may, accordingly, impose restrictions on the direct or indirect issuance or transfer of shares of the Company to any person or entity that is, at the time of issue or transfer, a U.S. person which, for the purposes of these Articles, shall have the meaning set forth in the Company's Prospectus, as the same may be amended or supplemented from time to time. Every subscriber to, or transferee of shares shall, at the request of the Company, furnish the Company with a written statement satisfactory to the Company to the effect that the subscriber or transferee is not a U.S. Person, or other representations acceptable to the Company to the effect that the purchase or transfer of shares will not constitute an Unauthorized Transaction, and will not at any time knowingly transfer his shares, in whole or part to any such person in an Unauthorized Transaction.

If at any time it shall come to the attention of the Company that any of the outstanding shares are at such time owned directly or beneficially by any U.S. Person who acquired them pursuant to an Unauthorized Transaction, the holder of such shares shall, as soon as practicable thereafter upon receipt of written notice from the Company (the «Notice»), thereupon be obligated to sell and assign such shares to the Company and the Company shall as soon as practicable thereafter repurchase all of such shares at the Net Asset Value thereof. Notwithstanding the foregoing, the Company may, in the sole discretion of the Board of Directors conduct a private placement of the Company's shares to a limited number or category of U.S. Persons.

8. Amendment of article 7 of the Articles of Association of the Company to delete «beginning in 1994» in the first sentence of the second paragraph.

9. Amendment of article 9 of the Articles of Association of the Company by replacing «present of represented» by «present or represented» in the first sentence of the sixth full paragraph.

10. Amendment of article 11 of the Articles of Association of the Company, by inserting the following text following the second full paragraph of the article:

The investments of the Company may be made directly or indirectly through one or several subsidiaries as the Board of Directors may determine from time to time pursuant to Article 45(3)(e) of the Law of March 30, 1988 on undertakings for collective investment, as amended.

11. Amendment of article 11 (1) (c) (i) of the Articles of Association of the Company, by replacing «European Community» with «European Union».

12. Amendment of article 11(5) of the Articles of Association of the Company, by deleting and replacing sub-paragraph (5) with the following text:

(5) make loans to, or act as a guarantor for, any persons other than wholly owned subsidiaries of the Company, or assume, endorse or otherwise become directly or contingently liable for, or in connection with, any obligation or indebtedness of any person other than wholly owned subsidiaries of the Company in respect of borrowed monies, provided that for the purpose of this restriction (i) the acquisition of Eligible Transferable Securities in fully or partly paid form and (ii) the lending of portfolio securities subject to all applicable laws and regulations shall not be deemed to constitute the making of a loan or be prohibited by this clause;

13. Amendment of article 11 by inserting the following text after the last full paragraph of that article:

In order to reduce operating and administrative costs while allowing a larger spreading of investment risk, the Board of Directors may decide that all or part of the assets of the Company will be co-managed with assets belonging to other Luxembourg collective investment undertakings or that all or part of the assets of the Sub-Funds and/or classes of shares will be co-managed among themselves.

14. Amendment of article 12 of the Articles of Association of the Company, by deleting and replacing the second full paragraph with the following text:

Each Sub-Fund shall be liable only for its own debts and obligations.

15. Amendment of article 16 of the Articles of Association of the Company, by inserting the following text following the seventh full paragraph of that article:

The Board of Directors may in its sole discretion (and with the prior approval of the affected shareholder), meet individual redemption requests either in whole or in part, in specie (from the assets attributable to the relevant class and Sub-Fund) rather than in cash, in which event the Board of Directors or their delegate shall use the valuation procedures set forth in Article 17 of these Articles to determine the value to be attributed to the relevant assets that the redeeming shareholder shall receive in lieu of cash in fulfillment of his redemption request. In such event, the shareholder receiving assets in specie shall be solely responsible for all taxes, custody and other costs related to the transfer of ownership of the relevant assets and any on-going custody costs with respect thereto, unless the Board of Directors in its sole discretion otherwise agrees.

16. Amendment of article 17 of the Articles of Association of the Company, inserting the following text after the fifth full paragraph of that article:

The Net Asset Value of the Company shall be the value, on a consolidated basis, of all the assets of the Company and of any subsidiary of the Company (but excluding the shares of such subsidiary held by the Company) less all the liabilities of the Company and all the liabilities of any subsidiary as aforesaid but excluding any loans between the Company and any such subsidiary, in each case at the relevant time. References to the Company shall include any of its subsidiaries from time to time. References to investments and assets shall mean, as appropriate, either investments made and assets beneficially held directly or investments made and assets beneficially held indirectly through the aforesaid subsidiaries.

17. Further amendment of article 17, adding the following sub-paragraph (8):

(8) notwithstanding the foregoing, the Sub-Funds shall, upon decision of the Board of Directors, be entitled to value debt securities having a residual maturity of 12 months or less and a minimum credit rating of investment grade (or, if unrated, deemed of comparable by the Adviser) using the amortized cost method of valuation whereby such debt securities are valued at their cost of acquisition adjusted for amortization of premium or accretion of discount rather than a current market value.

18. Amendment of article 18 of the Articles of Association of the Company, replacing the wording of the third full paragraph of that article with the following text:

The Board of Directors may in its absolute discretion accept a subscription payment in whole or in part in specie rather than in cash, provided however, that the assets to be accepted in specie are in accordance with the investment objectives, policies and restrictions of the relevant Sub-Fund. In such event, the assets transferred to the Company shall be valued by the Board of Directors or their delegate in accordance with Article 17, and the subscriber shall be responsible for any and all taxes and costs arising from the subscription in specie unless the Board of Directors, in its sole discretion otherwise agrees. A report of the Company's auditor will be established to value the assets so transferred to the Company.

19. Amendment of article 19 of the Articles of Association of the Company, adding the following language to the end of the first full paragraph of that article:

. . . as well as to any other service providers appointed from time to time by the Board of Directors.

20. Amendment of article 20 of the Articles of Association of the Company by deleting the second sentence of the first paragraph.

21. Amendment of article 22 of the Articles of Association of the Company, replacing the wording of the second and third full paragraphs of that article with the following text:

The distributable sums allocated to Class A1, E1, B1, C1, D1, F1, G1 and H1 shares (or in respect of any subsequently authorized class whose policy is to pay dividends) shall be available for distribution to holders of such shares.

The profits allocated to Class A2, E2, B2, C2, D2, F2, G2, H2 and I2 shares (or in respect of any subsequently authorized class whose policy is not to pay dividends) shall be added to the portion of net assets corresponding to such shares.

22. Amendment of article 23 of the Articles of Association of the Company, replacing the wording of the third and fourth full paragraphs of that article with the following text:

A Sub-Fund may be terminated by resolution of the Board of Directors of the Company if the Net Asset Value of a Sub-Fund is below such amount as determined by the Board of Directors and disclosed in the Prospectus from time to time or in the event of special circumstances beyond its control, such as political, economic, or military emergencies, or if the Board of Directors should conclude, in light of prevailing market or other conditions, including conditions that may adversely affect the ability of a Sub-Fund to operate in an economically efficient manner, and with due regard to the best interests of shareholders, that a Sub-Fund should be terminated. In such event, the assets of the Sub-Fund shall be realized, the liabilities discharged and the net proceeds of realization distributed to shareholders in proportion to their holding of shares in that Sub-Fund against delivery to the Company of the certificates for shares in that Sub-Fund, where appropriate, and such other evidence of discharge as the Directors may reasonably require. In such event, notice will be published in such newspapers as determined from time to time by the Board of Directors. No shares shall be redeemed after the date of the decision to liquidate the Sub-Fund.

A Sub-Fund may merge with one or more other Sub-Funds by resolution of the Board of Directors of the Company in the event of special circumstances beyond its control, such as political, economic, or military emergencies, or if the Board of Directors should conclude, in light of prevailing market or other conditions, including conditions that may adversely affect the ability of a Sub-Fund to operate in an economically efficient manner, and with due regard to the best interests of shareholders, that a Sub-Fund should be merged. In such events, notice shall be published in such newspapers as determined from time to time by the Board of Directors. Each shareholder of the relevant Sub-Fund shall be given the option, within a period to be determined by the Board of Directors and published in said newspapers, to request free of any redemption charge either the repurchase of its shares or the exchange of its shares against shares of any Sub-Fund not concerned by the merger. Any applicable contingent deferred sales charges are not to be considered as redemption charges and shall therefore be due.

A Sub-Fund may be contributed to another Luxembourg investment fund organized under Part I of the Law of March 30, 1988 on undertakings for collective investment, as the same may be amended from time to time, by resolution of the Board of Directors of the Company in the event of special circumstances beyond its control, such as political, economic, or military emergencies, or if the Board of Directors should conclude, in light of prevailing market or other conditions, including conditions that may adversely affect the ability of a Sub-Fund to operate in an economically efficient manner, and with due regard to the best interests of shareholders, that a Sub-Fund should be contributed to another fund. In such events, notice shall be published in such newspapers as determined from time to time by the Board of Directors. Each shareholder of the relevant Sub-Fund shall be given the possibility within a period to be determined by the Board of Directors, but not being less than one month, and published in said newspapers to request, free of any redemption charge, the repurchase of its shares. Any applicable contingent deferred sales charges are not to be considered as redemption charges and shall therefore be due. At the close of such period, the contribution shall be binding for all shareholders who did not request a redemption. In the case of a contribution to an unincorporated investment fund, however, the contribution will be binding only on shareholders who expressly agreed to the contribution. When a Sub-Fund is contributed to another investment fund as provided for in this Article 23., the valuation of the Sub-Fund's assets shall be verified by an auditor who shall issue a written report at the time of the contribution. A Sub-Fund may be contributed to a non Luxembourg investment fund only when the relevant Sub-Fund's shareholders have unanimously approved the contribution or on the condition that only the shareholders who have approved such contribution are effectively transferred to that foreign fund.

23. Amendment of article 24 of the Articles of Association of the Company, deleting the second full paragraph of that article.

24. Amendment of article 25 of the Articles of Association of the Company to refer to «law» and to add at the end «and amendments thereto».

II. The shareholders present or represented, the proxies of the represented shareholders and the number of their shares are shown on an attendance list; this attendance list, signed by the shareholders, the proxies of the represented shareholders, and the board of the meeting, will remain annexed to the present minutes.

III. The notices convening this extraordinary general meeting have been published

- in the Mémorial C number 1175 on the 5th of August, 2002 and number 1232 on the 21st of August, 2002,
- in the «Luxemburger Wort» on the 5th of August, 2002 and on the 21st of August, 2002,
- in the «Tageblatt» on the 5th of August, 2002 and on the 21st of August, 2002.

Notices convening this extraordinary general meeting have also been sent to the registered shareholders by mail on the 13th of August 2002, as has been proved to the meeting.

Proof of those publications has been given to the meeting.

IV. As appears from the said attendance list, out of two hundred thirty million four hundred eleven thousand nine hundred twenty-two (230,411,922) shares in circulation on the 6th of September 2002, twenty-four million four hundred sixty three thousand and two shares are present or represented at the present extraordinary general meeting.

A first extraordinary general meeting held on the 29th of July, 2002, with the same agenda as the present, was not able to deliberate, failing the presence quorum required by the article 67-1 of the law of the 10th of August 1915 on commercial companies.

In accordance with the same article resolutions on the agenda will be adopted if voted by two thirds (2/3) of the shareholders present or represented, irrespective of the proportion of the outstanding shares which are present or represented at the meeting.

After the foregoing has been approved by the meeting, the meeting took the following resolutions:

First resolution

The meeting decides to amend article 3 of the Articles of Association of the Company by replacing the text of that article with the following text:

«The object of the Company is to place the funds available to it directly, or indirectly through one or several wholly owned subsidiaries, in transferable securities with the purpose of spreading investment risk and affording its shareholders the benefit of the management of the Company's separate investment portfolios, or Sub-Funds. The Company may take any measure and carry out any operations which it may deem useful to the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by the law of March 30, 1988 regarding collective investment undertakings, as amended.»

Votes:

For: 24,461,093

Against: 1,909

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Second resolution

The meeting decides to amend article 4 of the Articles of Association of the Company by replacing the second sentence of the first paragraph with the following text:

«Subsidiaries, branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the Board of Directors.»

Votes:

For: 24,461,093

Against: 1,909

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Third resolution

The meeting decides to amend article 5 and 22 of the Articles of Association of the Company replacing current references to fifty million Luxembourg francs with one million two hundred thirty-nine thousand four hundred sixty-eight euro (EUR 1,239,468).

Votes:

For: 24,463,002

Against: /

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Fourth resolution

The meeting decides further on to amend article 5 of the Articles of Association by deleting the beginning of the sixth full paragraph preceding the colon and replacing it with the following text:

Votes:

For: 24,463,002

Against: /

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

«The classes of shares which the Company is authorized to issue, at the discretion of the Board of Directors, and with respect to each Sub-Fund are, inter alia as follows:»

Fifth resolution

The meeting decides further on to amend article 5 immediately following the colon by changing the order of the Shares therein described (placing Class A2 before Class A1).

Votes:

For: 24,463,002

Against: /

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Sixth resolution

The meeting decides further on to amend article 5 of the Articles of Association by deleting the first full paragraph following the description of Class I2 shares and by inserting the following text:

«The Board of Directors is authorized without limitation and at any time to issue additional shares of any class designated in these Articles or of any other classes as it determines from time to time, of no par value fully-paid up for all Sub-Funds at the respective Net Asset Value per share determined in accordance with Article 17 hereof without reserving to existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued.»

Votes:

For: 24,459,327

Against: 3,675

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Seventh resolution

The meeting decides to amend article 6 of the Articles of Association of the Company by deleting the definition of U.S. Person and by restating the second sentence and the text thereafter as follows:

«No shares shall be issued or transferred to any person or entity if such issuance or transfer would be unlawful under the U.S. Securities Act of 1933 or would cause the Company to be required to be registered under the U.S. Investment Company Act of 1940 («Unauthorized Transaction»). The Company may, accordingly, impose restrictions on the direct or indirect issuance or transfer of shares of the Company to any person or entity that is, at the time of issue or transfer, a U.S. person which, for the purposes of these Articles, shall have the meaning set forth in the Company's Prospectus, as the same may be amended or supplemented from time to time. Every subscriber to, or transferee of shares shall, at the request of the Company, furnish the Company with a written statement satisfactory to the Company to the effect that the subscriber or transferee is not a U.S. Person, or other representations acceptable to the Company to the effect that the purchase or transfer of shares will not constitute an Unauthorized Transaction, and will not at any time knowingly transfer his shares, in whole or part to any such person in an Unauthorized Transaction.

If at any time it shall come to the attention of the Company that any of the outstanding shares are at such time owned directly or beneficially by any U.S. Person who acquired them pursuant to an Unauthorized Transaction, the holder of such shares shall, as soon as practicable thereafter upon receipt of written notice from the Company (the «Notice»), thereupon be obligated to sell and assign such shares to the Company and the Company shall as soon as practicable thereafter repurchase all of such shares at the Net Asset Value thereof. Notwithstanding the foregoing, the Company may, in the sole discretion of the Board of Directors conduct a private placement of the Company's shares to a limited number or category of U.S. Persons.»

Votes:

For: 24,463,002

Against: /

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Eighth resolution

The meeting decides to amend article 7 of the Articles of Association of the Company by deleting «beginning in 1994» in the first sentence of the second paragraph.

Votes:

For: 24,463,002

Against: /

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Ninth resolution

The meeting decides to amend article 9 of the Articles of Association of the Company by replacing «present of represented» by «present or represented» in the first sentence of the sixth full paragraph.

Votes:

For: 24,463,002

Against: /

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Tenth resolution

The meeting decides to amend article 11 of the Articles of Association of the Company, by inserting the following text following the second full paragraph of the article:

«The investments of the Company may be made directly or indirectly through one or several subsidiaries as the Board of Directors may determine from time to time pursuant to Article 45(3)(e) of the Law of March 30, 1988 on undertakings for collective investment, as amended.»

Votes:

For: 24,461,093

Against: /

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Eleventh resolution

The meeting decides to amend article 11 (1) (c) (i) of the Articles of Association of the Company, by replacing «European Community» with «European Union».

Votes:

For: 24,463,002

Against: /

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Twelfth resolution

The meeting decides to amend article 11(5) of the Articles of Association of the Company, by deleting and replacing sub-paragraph (5) with the following text:

«(5) make loans to, or act as a guarantor for, any persons other than wholly owned subsidiaries of the Company, or assume, endorse or otherwise become directly or contingently liable for, or in connection with, any obligation or indebtedness of any person other than wholly owned subsidiaries of the Company in respect of borrowed monies, provided that for the purpose of this restriction (i) the acquisition of Eligible Transferable Securities in fully or partly paid form and (ii) the lending of portfolio securities subject to all applicable laws and regulations shall not be deemed to constitute the making of a loan or be prohibited by this clause;»

Votes:

For: 24,461,357

Against: 1,645

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Thirteenth resolution

The meeting decides to amend article 11 by inserting the following text after the last full paragraph of that article:

«In order to reduce operating and administrative costs while allowing a larger spreading of investment risk, the Board of Directors may decide that all or part of the assets of the Company will be co-managed with assets belonging to other Luxembourg collective investment undertakings or that all or part of the assets of the Sub-Funds and/or classes of shares will be co-managed among themselves.»

Votes:

For: 24,463,002

Against: /

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Fourteenth resolution

The meeting decides to amend article 12 of the Articles of Association of the Company, by deleting and replacing the second full paragraph with the following text:

«Each Sub-Fund shall be liable only for its own debts and obligations.»

Votes:

For: 24,463,002

Against: /

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Fifteenth resolution

The meeting decides to amend article 16 of the Articles of Association of the Company, by inserting the following text following the seventh full paragraph of that article:

«The Board of Directors may in its sole discretion (and with the prior approval of the affected shareholder), meet individual redemption requests either in whole or in part, in specie (from the assets attributable to the relevant class and Sub-Fund) rather than in cash, in which event the Board of Directors or their delegate shall use the valuation procedures set forth in Article 17 of these Articles to determine the value to be attributed to the relevant assets that the redeeming shareholder shall receive in lieu of cash in fulfillment of his redemption request. In such event, the shareholder receiving assets in specie shall be solely responsible for all taxes, custody and other costs related to the transfer of ownership of the relevant assets and any on-going custody costs with respect thereto, unless the Board of Directors in its sole discretion otherwise agrees.»

Votes:

For: 24,457,904

Against: 5,098

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Sixteenth resolution

The meeting decides to amend article 17 of the Articles of Association of the Company, by inserting the following text after the fifth full paragraph of that article:

«The Net Asset Value of the Company shall be the value, on a consolidated basis, of all the assets of the Company and of any subsidiary of the Company (but excluding the shares of such subsidiary held by the Company) less all the

liabilities of the Company and all the liabilities of any subsidiary as aforesaid but excluding any loans between the Company and any such subsidiary, in each case at the relevant time. References to the Company shall include any of its subsidiaries from time to time. References to investments and assets shall mean, as appropriate, either investments made and assets beneficially held directly or investments made and assets beneficially held indirectly through the aforesaid subsidiaries.»

Votes:

For: 24,462,437

Against: 565

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Seventeenth resolution

The meeting decides further on to amend article 17, by adding the following sub-paragraph (8):

«(8) notwithstanding the foregoing, the Sub-Funds shall, upon decision of the Board of Directors, be entitled to value debt securities having a residual maturity of 12 months or less and a minimum credit rating of investment grade (or, if unrated, deemed of comparable by the Adviser) using the amortized cost method of valuation whereby such debt securities are valued at their cost of acquisition adjusted for amortization of premium or accretion of discount rather than a current market value.»

Votes:

For: 24,463,002

Against: /

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Eighteenth resolution

The meeting decides to amend article 18 of the Articles of Association of the Company, by replacing the wording of the third full paragraph of that article with the following text:

«The Board of Directors may in its absolute discretion accept a subscription payment in whole or in part in specie rather than in cash, provided however, that the assets to be accepted in specie are in accordance with the investment objectives, policies and restrictions of the relevant Sub-Fund. In such event, the assets transferred to the Company shall be valued by the Board of Directors or their delegate in accordance with Article 17, and the subscriber shall be responsible for any and all taxes and costs arising from the subscription in specie unless the Board of Directors, in its sole discretion otherwise agrees. A report of the Company's auditor will be established to value the assets so transferred to the Company.»

Votes:

For: 24,462,437

Against: 565

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Nineteenth resolution

The meeting decides to amend article 19 of the Articles of Association of the Company, by adding the following language to the end of the first full paragraph of that article:

«. . . as well as to any other service providers appointed from time to time by the Board of Directors.»

Votes:

For: 24,463,002

Against: /

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Twentieth resolution

The meeting decides to amend article 20 of the Articles of Association of the Company by deleting the second sentence of the first paragraph.

Votes:

For: 24,463,002

Against: /

Abstentions: /

Consequently the resolution is passed.

Twenty-first resolution

The meeting decides to amend article 22 of the Articles of Association of the Company, by replacing the wording of the second and third full paragraphs of that article with the following text:

«The distributable sums allocated to Class A1, E1, B1, C1, D1, F1, G1 and H1 shares (or in respect of any subsequently authorized class whose policy is to pay dividends) shall be available for distribution to holders of such shares.

The profits allocated to Class A2, E2, B2, C2, D2, F2, G2, H2 and I2 shares (or in respect of any subsequently authorized class whose policy is not to pay dividends) shall be added to the portion of net assets corresponding to such shares.»

Votes:

For: 24,463,002

Against: /

Abstentions: /
Consequently the resolution is passed.

Twenty-second resolution

The meeting decides to amend article 23 of the Articles of Association of the Company, by replacing the wording of the third and fourth full paragraphs of that article with the following text:

«A Sub-Fund may be terminated by resolution of the Board of Directors of the Company if the Net Asset Value of a Sub-Fund is below such amount as determined by the Board of Directors and disclosed in the Prospectus from time to time or in the event of special circumstances beyond its control, such as political, economic, or military emergencies, or if the Board of Directors should conclude, in light of prevailing market or other conditions, including conditions that may adversely affect the ability of a Sub-Fund to operate in an economically efficient manner, and with due regard to the best interests of shareholders, that a Sub-Fund should be terminated. In such event, the assets of the Sub-Fund shall be realized, the liabilities discharged and the net proceeds of realization distributed to shareholders in proportion to their holding of shares in that Sub-Fund against delivery to the Company of the certificates for shares in that Sub-Fund, where appropriate, and such other evidence of discharge as the Directors may reasonably require. In such event, notice will be published in such newspapers as determined from time to time by the Board of Directors. No shares shall be redeemed after the date of the decision to liquidate the Sub-Fund.

A Sub-Fund may merge with one or more other Sub-Funds by resolution of the Board of Directors of the Company in the event of special circumstances beyond its control, such as political, economic, or military emergencies, or if the Board of Directors should conclude, in light of prevailing market or other conditions, including conditions that may adversely affect the ability of a Sub-Fund to operate in an economically efficient manner, and with due regard to the best interests of shareholders, that a Sub-Fund should be merged. In such events, notice shall be published in such newspapers as determined from time to time by the Board of Directors. Each shareholder of the relevant Sub-Fund shall be given the option, within a period to be determined by the Board of Directors and published in said newspapers, to request free of any redemption charge either the repurchase of its shares or the exchange of its shares against shares of any Sub-Fund not concerned by the merger. Any applicable contingent deferred sales charges are not to be considered as redemption charges and shall therefore be due.

A Sub-Fund may be contributed to another Luxembourg investment fund organized under Part I of the Law of March 30, 1988 on undertakings for collective investment, as the same may be amended from time to time, by resolution of the Board of Directors of the Company in the event of special circumstances beyond its control, such as political, economic, or military emergencies, or if the Board of Directors should conclude, in light of prevailing market or other conditions, including conditions that may adversely affect the ability of a Sub-Fund to operate in an economically efficient manner, and with due regard to the best interests of shareholders, that a Sub-Fund should be contributed to another fund. In such events, notice shall be published in such newspapers as determined from time to time by the Board of Directors. Each shareholder of the relevant Sub-Fund shall be given the possibility within a period to be determined by the Board of Directors, but not being less than one month, and published in said newspapers to request, free of any redemption charge, the repurchase of its shares. Any applicable contingent deferred sales charges are not to be considered as redemption charges and shall therefore be due. At the close of such period, the contribution shall be binding for all shareholders who did not request a redemption. In the case of a contribution to an unincorporated investment fund, however, the contribution will be binding only on shareholders who expressly agreed to the contribution. When a Sub-Fund is contributed to another investment fund as provided for in this Article 23., the valuation of the Sub-Fund's assets shall be verified by an auditor who shall issue a written report at the time of the contribution. A Sub-Fund may be contributed to a non Luxembourg investment fund only when the relevant Sub-Fund's shareholders have unanimously approved the contribution or on the condition that only the shareholders who have approved such contribution are effectively transferred to that foreign fund.»

Votes:
For: 24,462,086
Against: 916
Abstentions: /
Consequently the resolution is passed.

Twenty-third resolution

The meeting decides to amend article 24 of the Articles of Association of the Company, by deleting the second full paragraph of that article.

Votes:
For: 24,463,002
Against: /
Abstentions: /
Consequently the resolution is passed.

Twenty-fourth resolution

The meeting decides to amend article 25 of the Articles of Association of the Company to refer to «law» and to add at the end «and amendments thereto».

Votes:
For: 24,463,002
Against: /
Abstentions: /
Consequently the resolution is passed.

Costs

The costs, expenses, remunerations or charges in any form whatsoever incumbent to the company and charged to it by reason of the present deed are assessed at five thousand (5,000.-) euros.

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

There being no further business, the meeting is terminated at 15.00 p.m.

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

The document having been read to the meeting, the members of the bureau, all of whom are known to the notary, by their surnames, first names, civil status and residences, signed together with us the notary the present original deed, no other shareholder expressing the wish to sign.

Suit la traduction française du procès-verbal qui précède:

L'an deux mille deux, le six septembre.

Par-devant Maître Reginald Neuman, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable SCUDDER GLOBAL OPPORTUNITIES FUNDS, (la «Société») avec siège social à Luxembourg, 49 avenue J.-F. Kennedy, inscrite au registre de commerce et des sociétés à Luxembourg sous le numéro B 43.017.

L'assemblée est ouverte à 14.30 heures,

sous la présidence de Monsieur Luc Courtois, avocat, avec adresse professionnelle à Luxembourg, 44 rue de la Vallée, qui désigne comme secrétaire Madame Corinne Philippe, juriste, avec adresse professionnelle à Luxembourg, 44 rue de la Vallée.

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Jean Faucher, employé privé, avec adresse professionnelle à Luxembourg, 49, avenue J.-F. Kennedy, tous ici présents et ce acceptant.

Le bureau ayant été ainsi constitué, le Président déclare et prie le notaire instrumentant d'acter ce qui suit:

I. L'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

1. Amendement de l'article 3 des Statuts de la Société en remplaçant le texte de cet article par le texte suivant:

L'objet de la Société est de placer les fonds dont elle dispose, directement ou indirectement par l'intermédiaire d'une ou plusieurs filiales détenues entièrement, en valeurs mobilières, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses portefeuilles d'investissement distincts ou «compartiments». La Société peut prendre toutes mesures et effectuer toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet au sens le plus large dans le cadre de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée.

2. Amendement de l'article 4 des Statuts de la Société en remplaçant la deuxième phrase du premier paragraphe par le texte suivant:

Des filiales, succursales ou autres bureaux peuvent être établis tant au Luxembourg qu'à l'étranger par décision du Conseil d'Administration.

3. Amendement de l'article 5 et de l'article 22 des Statuts de la Société en remplaçant les références courantes à cinquante millions de francs luxembourgeois par un million deux cent trente-neuf mille quatre cent soixante-huit euros (EUR 1.239.468).

4. Amendement supplémentaire de l'article 5 des Statuts de la Société en supprimant totalement le début du sixième paragraphe précédant les deux-points et en le remplaçant par le texte suivant:

Les catégories d'actions que la Société est autorisée à émettre, à la discrétion du Conseil d'Administration, et dans chaque compartiment, sont inter alia les suivantes:

5. Amendement supplémentaire de l'article 5 suivant immédiatement les deux-points en modifiant l'ordre des Actions décrites dans ce paragraphe (en plaçant la Classe A2 avant la Classe A1).

6. Amendement supplémentaire de l'article 5 des Statuts de la Société en supprimant totalement le premier paragraphe suivant la description des actions de Classe I2 et en insérant le texte suivant:

Le Conseil d'Administration est autorisé sans aucune limitation et à tout moment à émettre d'autres actions de toute catégorie prévue aux statuts ou de toute autre catégorie telle qu'il détermine de temps à autre, sans valeur nominale, entièrement libérées pour tous les compartiments, à leur Valeur Nette d'Inventaire correspondante par action, déterminée selon l'Article 17 ci-dessous, sans réserver aux actionnaires existants un droit préférentiel de souscription pour les actions à émettre.

7. Amendement de l'article 6 des Statuts de la Société en supprimant la définition de Résident des Etats-Unis et en reformulant la deuxième phrase et le texte consécutif de la manière suivante:

Aucune action ne sera émise ou cédée à une personne physique ou morale si pareille émission ou cession est illégale en vertu du «US Securities Act» de 1933 ou impliquerait pour la Société d'être enregistrée en vertu du «US Investment Company Act» de 1940 («Transaction non autorisée»). La Société peut, dès lors, imposer des restrictions à l'émission ou à la cession directes ou indirectes d'actions de la Société à toute personne physique ou morale qui est, au moment de l'émission ou de la cession, une personne des Etats-Unis d'Amérique, ce qui, dans ce contexte, aura la signification donnée par le Prospectus de la Société, telle qu'elle pourra être modifiée ou complétée de temps à autre. Chaque souscripteur ou cessionnaire d'actions fournira à la Société, à la demande de celle-ci, une déclaration écrite satisfaisante pour la Société, disant que le souscripteur ou le cessionnaire n'est pas une personne des Etats-Unis d'Amérique, ou tout autre

document acceptable pour la Société établissant que l'achat ou la cession d'actions ne constitue pas une Transaction non autorisée et qu'il ne cédera jamais sciemment tout ou partie de ses actions à pareille personne dans le cadre d'une Transaction non autorisée.

Si, à un moment quelconque, il est porté à l'attention de la Société que des actions sont détenues directement par ou au profit d'une personne des Etats-Unis d'Amérique qui les a acquises dans le cadre d'une Transaction non autorisée, le détenteur de ces actions sera obligé de vendre ou de céder lesdites actions à la Société, dès que possible après réception d'un avis écrit de la Société («l'Avis») et la Société rachètera toutes ces actions dès que possible à leur Valeur Nette d'Inventaire. Nonobstant ce qui précède, la Société pourra organiser, à la seule discrétion du Conseil d'Administration, un placement privé des actions de la Société à un nombre ou une catégorie limités de personnes des Etats-Unis d'Amérique.

8. Amendement de l'article 7 des Statuts de la Société en supprimant «à partir de 1994» dans la première phrase du deuxième paragraphe.

9. Amendement de l'article 9 des Statuts de la Société en remplaçant «present of represented» (présent du représenté) par «present or represented» (présent ou représenté) dans la première phrase du sixième paragraphe.

10. Amendement de l'article 11 des Statuts de la Société en insérant le texte suivant après le deuxième paragraphe de cet article:

Les investissements de la Société peuvent être faits directement ou indirectement par l'intermédiaire d'une ou plusieurs filiales telles que le Conseil d'Administration déterminera de temps à autre conformément à l'Article 45 (3) (e) de la loi du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif, telle que modifiée.

11. Amendement de l'article 11(1)(c)(i) des Statuts de la Société en remplaçant «Communauté Européenne» par «Union Européenne».

12. Amendement de l'article 11(5) des Statuts de la Société en supprimant le sous-paragraphe (5) et en le remplaçant par le texte suivant:

(5) ne prêtera ni ne fournira des garanties à toute personne autre que les filiales entièrement détenues par la Société, ni n'assumera, n'endossera ou ne deviendra autrement responsable directement ou indirectement pour, ou en relation avec, des obligations ou dettes de toute personne autre que les filiales entièrement détenues par la Société en rapport avec des emprunts, étant entendu que dans le cadre de cette restriction (i) l'acquisition de Valeurs Mobilières d'Election totalement ou partiellement libérées et (ii) les opérations de prêt sur titres soumises à toutes les lois et autres réglementations applicables ne seront pas considérées comme constituant un prêt ni, partant, comme, étant interdites par cette clause;

13. Amendement de l'article 11 en insérant le texte suivant après le dernier paragraphe de cet article:

Afin de réduire les frais de fonctionnement et administratifs, tout en autorisant une répartition plus large des risques d'investissement, le Conseil d'Administration pourra décider que tout ou une partie des actifs de la Société sera co-gérée avec les actifs appartenant à d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois ou que tout ou une partie des actifs des compartiments et/ou catégories d'actions seront co-gérés entre eux.

14. Amendement de l'article 12 des Statuts de la Société en supprimant totalement le deuxième paragraphe et en le remplaçant par le texte suivant:

Chaque compartiment ne sera responsable que de ses propres dettes et obligations.

15. Amendement de l'article 16 des Statuts de la Société en insérant le texte suivant après le septième paragraphe de cet article:

Le Conseil d'Administration peut à sa seule discrétion (et avec le consentement préalable de l'actionnaire concerné), rencontrer les demandes individuelles de rachat soit entièrement, soit en partie, «in specie» (provenant des actifs attribuables à la catégorie et au compartiment concernés) plutôt qu'en espèces, auquel cas le Conseil d'Administration ou son délégué pourra recourir aux procédures d'évaluation prévues à l'Article 17 des présents statuts pour déterminer la valeur à attribuer aux actifs concernés que l'actionnaire demandant le rachat recevra à la place d'espèces en exécution de sa demande de rachat. Dans ce cas, l'actionnaire recevant les actifs «in specie» sera seul tenu de toutes les taxes, frais de garde et autres frais relatifs au transfert de propriété des actifs concernés et tous frais de garde en cours y relatifs, sauf si le Conseil d'Administration à sa seule discrétion en décide autrement.

16. Amendement de l'article 17 des Statuts de la Société en insérant le texte suivant après le cinquième paragraphe de cet article:

La Valeur Nette d'Inventaire de la Société sera la valeur, sur une base consolidée, de tous les actifs de la Société et de toute filiale de la Société (mais à l'exclusion des actions de cette filiale détenue par la Société) déduction faite de toutes les dettes de la Société et toutes les dettes de ses filiales comme dit ci-avant mais à l'exclusion de tout prêt entre la Société et n'importe quelle filiale, dans chaque cas au moment approprié. Les références à la Société incluront chacune des filiales qu'elle aura de temps à autre. Les références aux investissements et aux actifs signifieront, si approprié, soit les investissements faits et les actifs bénéficiairement détenus directement soit les investissements faits et les actifs bénéficiairement détenus indirectement au travers des filiales précitées.

17. Amendement supplémentaire de l'article 17 en ajoutant le sous-paragraphe (8) suivant:

(8) nonobstant ce qui précède, les compartiments pourront évaluer, selon la décision du Conseil d'Administration, les valeurs obligataires ayant une maturité résiduelle de 12 mois ou moins et un rating de crédit minimum du niveau d'investissement (ou, s'il n'y a pas de rating, sera considéré comme étant comparable par le Conseiller) en utilisant la méthode d'évaluation des coûts amortis selon laquelle ces valeurs obligataires sont évaluées à leur coût d'utilisation ajusté pour l'amortissement de la prime ou l'attribution d'une baisse plutôt qu'à la valeur du marché actuelle.

18. Amendement de l'article 18 des Statuts de la Société en remplaçant le troisième paragraphe de cet article par le texte suivant:

Le Conseil d'Administration peut à son absolue discrétion accepter un paiement de souscription en tout ou partie «in specie» plutôt qu'en espèces, à condition toutefois que les actifs à accepter «in specie» soient conformes aux objectifs, politiques et limites d'investissement du compartiment concerné. Dans ce cas, les actifs transférés à la Société seront évalués par le Conseil d'Administration ou son délégué conformément à l'Article 17, et le souscripteur sera tenu de toutes les taxes et tous les frais résultant de la souscription «in specie», à moins que le Conseil d'Administration, à sa seule discrétion, n'en décide autrement. Un rapport du réviseur d'entreprises de la Société sera établi pour évaluer les actifs ainsi transférés à la Société.

19. Amendement de l'article 19 des Statuts de la Société en ajoutant la phrase suivante à la fin du premier paragraphe de cet article:

. . . ainsi qu'à tout autre prestataire de services nommé de temps à autre par le Conseil d'Administration.

20. Amendement de l'article 20 des Statuts de la Société en supprimant la deuxième phrase du premier paragraphe.

21. Amendement de l'article 22 des Statuts de la Société en remplaçant les deuxième et troisième paragraphes de cet article par le texte suivant:

Les sommes distribuables aux actions de catégorie A1, E1, B1, C1, D1, F1, G1 et H1 (ou en relation avec toute catégorie autorisée ultérieurement dont la politique est de payer des dividendes) seront disponibles aux fins de distribution aux propriétaires de ces actions.

Les bénéfices attribués aux actions de catégorie A2, E2, B2, C2, D2, F2, G2, H2 et I2 (ou en relation avec toute catégorie autorisée ultérieurement dont la politique n'est pas de payer des dividendes) seront ajoutés à la portion des actifs nets correspondant à ces actions.

22. Amendement de l'article 23 des Statuts de la Société en remplaçant les troisième et quatrième paragraphes de cet article par le texte suivant:

Un compartiment peut être fermé par décision du Conseil d'Administration de la Société lorsque la Valeur Nette d'Inventaire d'un compartiment est inférieure à un montant tel que déterminé par le Conseil d'Administration et indiqué dans le Prospectus de temps à autre ou en cas de survenance d'événements spéciaux en dehors de son contrôle tels que des situations d'urgence d'ordre politique, économique ou militaire ou si le Conseil d'Administration devait conclure que le compartiment devrait être fermé, à la lumière des conditions prévalant sur les marchés ou d'autres conditions, incluant des conditions qui peuvent affecter négativement la possibilité pour un compartiment d'agir de manière économiquement efficiente et en considération du meilleur intérêt des actionnaires. Dans un tel cas, les avoirs du compartiment seront réalisés, les dettes payées et le produit net de réalisation distribué aux actionnaires proportionnellement à leur détention dans le compartiment sur délivrance à la Société des certificats d'actions de ce compartiment, lorsque approprié, et de toute autre preuve de paiement telle que les administrateurs pourront raisonnablement exiger. En ce cas, avis sera publié dans les journaux tels que déterminés de temps à autre par le Conseil d'Administration. Aucune action ne sera rachetée après la date à laquelle la décision de liquider le compartiment a été prise.

Un compartiment peut fusionner avec un ou plusieurs autres compartiments sur décision du Conseil d'Administration de la Société en cas de survenance d'événements spéciaux en dehors de son contrôle tels que des situations d'urgence d'ordre politique, économique ou militaire ou si le Conseil d'Administration devait conclure qu'il y a lieu à fusion, à la lumière des conditions prévalant sur les marchés ou d'autres conditions, incluant des conditions qui peuvent affecter négativement la possibilité pour un compartiment d'agir de manière économiquement efficiente et en considération du meilleur intérêt des actionnaires. En ce cas, avis sera publié dans les journaux tels que déterminés de temps à autre par le Conseil d'Administration. Chaque actionnaire du compartiment concerné aura la possibilité, dans un délai déterminé par le Conseil d'Administration et publié dans lesdits journaux, de demander sans frais le rachat de ses actions ou l'échange de ses actions contre des actions de tout autre compartiment non concerné par la fusion. Toute commission différée de vente («contingent deferred sales charges») éventuellement applicable ne sera pas considérée comme frais de rachat et sera dès lors due.

Un compartiment peut être apporté à un autre fonds d'investissement luxembourgeois de la partie I de la loi modifiée du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif, telle qu'elle pourra être modifiée de temps à autre, par décision du Conseil d'Administration de la Société en cas de survenance d'événements spéciaux en dehors de son contrôle tels que des situations d'urgence d'ordre politique, économique ou militaire ou si le Conseil d'Administration devait conclure, à la lumière des conditions prévalant sur les marchés ou d'autres conditions, incluant des conditions qui peuvent affecter négativement la possibilité pour un compartiment d'agir de manière économiquement efficiente et en considération du meilleur intérêt des actionnaires, qu'il y a lieu d'apporter un compartiment à un autre fonds. En pareil cas, avis en sera publié dans les journaux tels que déterminés de temps à autre par le Conseil d'Administration. Chaque actionnaire du compartiment concerné aura la possibilité, pendant un certain délai tel que fixé par le Conseil d'Administration, et qui ne sera pas inférieure à un mois, et publié dans lesdits journaux, de solliciter le rachat de ses actions, sans frais. Toute commission différée de vente («contingent deferred sales charges») éventuellement applicable ne sera pas considérée comme frais de rachat et sera dès lors due. A l'expiration de cette période, l'apport liera tous les actionnaires qui n'ont pas demandé le rachat. Cependant, dans le cas d'un apport à un fonds commun de placement, l'apport liera uniquement les actionnaires qui auront expressément marqué leur accord sur cet apport. Lorsqu'un compartiment est apporté à un autre fonds d'investissement tel que stipulé dans cet Article 23, l'évaluation des avoirs du compartiment sera vérifiée par un réviseur d'entreprises qui établira un rapport écrit au moment de l'apport. Un compartiment peut être apporté à un fonds d'investissement non luxembourgeois uniquement lorsque les actionnaires du compartiment concerné ont approuvé à l'unanimité l'apport ou à la condition que soient uniquement transférés effectivement au fonds étranger les actionnaires qui ont approuvé pareil apport.

23. Amendement de l'article 24 des Statuts de la Société en supprimant le deuxième paragraphe de cet article.

24. Amendement de l'article 25 des Statuts de la Société pour faire référence à la «loi» et ajouter à la fin «et ses lois modificatives».

II) Les actionnaires présents ou représentés, les procurations des actionnaires représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence signée par les membres du bureau et le notaire instrumentant. Ladite liste de présence ainsi que les procurations resteront annexées aux présentes.

III) L'assemblée a été convoquée par des avis contenant l'ordre du jour et publiés:

- au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 1175 du 5 août 2002, et numéro 1232 du 21 août 2002,
- dans le journal «Luxemburger Wort» le 5 août 2002 et le 21 août 2002,
- dans le journal «Tageblatt», le 5 août 2002 et le 21 août 2002.

Des convocations ont aussi été envoyées aux actionnaires nominatifs par lettres le 13 août 2002, ce qui a été prouvé à l'assemblée.

La preuve de ces publications a été fournie à l'assemblée.

IV) Il résulte de ladite liste de présence que sur les deux cent trente millions quatre cent onze mille neuf cent vingt-deux (230.411.922) actions en circulation au six septembre 2002, vingt-quatre millions quatre cent soixante-trois mille et deux (24.463.002) actions sont présentes ou représentées à la présente assemblée générale extraordinaire.

Une première assemblée générale extraordinaire ayant eu le même ordre du jour que la présente s'était tenue en date du 29 juillet 2002 sans pouvoir délibérer, faute d'atteindre le quorum de présence requis par l'article 67-1 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Conformément au même article, la présente seconde assemblée délibère valablement quelle que soit la portion du capital représentée, les résolutions devant être adoptées à la majorité de deux tiers (2/3) des votes émis.

Ces faits exposés et reconnus exacts par l'assemblée, cette dernière a pris les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 3 des Statuts de la Société en remplaçant le texte de cet article par le texte suivant:

«L'objet de la Société est de placer les fonds dont elle dispose, directement ou indirectement par l'intermédiaire d'une ou plusieurs filiales détenues entièrement, en valeurs mobilières, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses portefeuilles d'investissement distincts ou «compartiments». La Société peut prendre toutes mesures et effectuer toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet au sens le plus large dans le cadre de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée.»

Votes:

Pour: 24.461.093

Contre: 1.909

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Deuxième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 4 des Statuts de la Société en remplaçant la deuxième phrase du premier paragraphe par le texte suivant:

«Des filiales, succursales ou autres bureaux peuvent être établis tant au Luxembourg qu'à l'étranger par décision du Conseil d'Administration.»

Votes:

Pour: 24.461.093

Contre: 1.909

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Troisième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 5 et l'article 22 des Statuts de la Société en remplaçant les références courantes à cinquante millions de francs luxembourgeois par un million deux cent trente-neuf mille quatre cent soixante-huit euros (EUR 1.239.468).

Votes:

Pour: 24.463.002

Contre: /

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Quatrième résolution

L'assemblée décide de modifier en outre l'article 5 des Statuts de la Société en supprimant totalement le début du sixième paragraphe précédant les deux-points en le remplaçant par le texte suivant:

«Les catégories d'actions que la Société est autorisée à émettre, à la discrétion du Conseil d'Administration, et dans chaque compartiment, sont inter alia les suivantes:»

Votes:

Pour: 24.463.002

Contre: /

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Cinquième résolution

L'assemblée décide de modifier en outre l'article 5 suivant immédiatement les deux-points en modifiant l'ordre des Actions décrites dans ce paragraphe (en plaçant la Classe A2 avant la Classe A1).

Votes:

Pour: 24.463.002

Contre: /

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Sixième résolution

L'assemblée décide de modifier en outre l'article 5 des Statuts de la Société en supprimant totalement le premier paragraphe suivant la description des actions de Classe I2 en insérant le texte suivant:

«Le Conseil d'Administration est autorisé sans aucune limitation et à tout moment à émettre d'autres actions de toute catégorie prévue aux statuts ou de toute autre catégorie telle qu'il détermine de temps à autre, sans valeur nominale, entièrement libérées pour tous les compartiments, à leur Valeur Nette d'Inventaire correspondante par action, déterminée selon l'Article 17 ci-dessous, sans réserver aux actionnaires existants un droit préférentiel de souscription pour les actions à émettre.»

Votes:

Pour: 24.459.327

Contre: 3.675

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Septième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 6 des Statuts de la Société en supprimant la définition de Résident des Etats-Unis et en reformulant la deuxième phrase et le texte consécutif de la manière suivante:

«Aucune action ne sera émise ou cédée à une personne physique ou morale si pareille émission ou cession est illégale en vertu du «US Securities Act» de 1933 ou impliquerait pour la Société d'être enregistrée en vertu du «US Investment Company Act» de 1940 («Transaction non autorisée»). La Société peut, dès lors, imposer des restrictions à l'émission ou à la cession directes ou indirectes d'actions de la Société à toute personne physique ou morale qui est, au moment de l'émission ou de la cession, une personne des Etats-Unis d'Amérique, ce qui, dans ce contexte, aura la signification donnée par le Prospectus de la Société, telle qu'elle pourra être modifiée ou complétée de temps à autre. Chaque souscripteur ou cessionnaire d'actions fournira à la Société, à la demande de celle-ci, une déclaration écrite satisfaisante pour la Société, disant que le souscripteur ou le cessionnaire n'est pas une personne des Etats-Unis d'Amérique, ou tout autre document acceptable pour la Société établissant que l'achat ou la cession d'actions ne constitue pas une Transaction non autorisée et qu'il ne cédera jamais sciemment tout ou partie de ses actions à pareille personne dans le cadre d'une Transaction non autorisée.

Si, à un moment quelconque, il est porté à l'attention de la Société que des actions sont détenues directement par ou au profit d'une personne des Etats-Unis d'Amérique qui les a acquises dans le cadre d'une Transaction non autorisée, le détenteur de ces actions sera obligé de vendre ou de céder lesdites actions à la Société, dès que possible après réception d'un avis écrit de la Société («l'Avis») et la Société rachètera toutes ces actions dès que possible à leur Valeur Nette d'Inventaire. Nonobstant ce qui précède, la Société pourra organiser, à la seule discrétion du Conseil d'Administration, un placement privé des actions de la Société à un nombre ou une catégorie limités de personnes des Etats-Unis d'Amérique.»

Votes:

Pour: 24.463.002

Contre: /

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Huitième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 7 des Statuts de la Société en supprimant «à partir de 1994» dans la première phrase du deuxième paragraphe.

Votes:

Pour: 24.463.002

Contre: /

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Neuvième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 9 des Statuts de la Société en remplaçant «present of represented» (présent du représenté) par «present or represented» (présent ou représenté) dans la première phrase du sixième paragraphe.

Votes:

Pour: 24.463.002

Contre: /

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Dixième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 11 des Statuts de la Société en insérant le texte suivant après le deuxième paragraphe de cet article:

«Les investissements de la Société peuvent être faits directement ou indirectement par l'intermédiaire d'une ou plusieurs filiales telles que le Conseil d'Administration déterminera de temps à autre conformément à l'Article 45 (3) (e) de la loi du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif, telle que modifiée.»

Votes:

Pour: 24.461.093

Contre: 1.909

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Onzième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 11(1)(c)(i) des Statuts de la Société en remplaçant «Communauté Européenne» par «Union Européenne».

Votes:

Pour: 24.463.002

Contre: /

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Douzième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 11(5) des Statuts de la Société en supprimant le sous-paragraphe (5) et en le remplaçant par le texte suivant:

«(5) ne prêtera ni ne fournira des garanties à toute personne autre que les filiales entièrement détenues par la Société, ni n'assumera, n'endossera ou ne deviendra autrement responsable directement ou indirectement pour, ou en relation avec, des obligations ou dettes de toute personne autre que les filiales entièrement détenues par la Société en rapport avec des emprunts, étant entendu que dans le cadre de cette restriction (i) l'acquisition de Valeurs Mobilières d'Election totalement ou partiellement libérées et (ii) les opérations de prêt sur titres soumises à toutes les lois et autres réglementations applicables ne seront pas considérées comme constituant un prêt ni, partant, comme, étant interdites par cette clause;»

Votes:

Pour: 24.461.357

Contre: 1.645

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Treizième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 11 en insérant le texte suivant après le dernier paragraphe de cet article:

«Afin de réduire les frais de fonctionnement et administratifs, tout en autorisant une répartition plus large des risques d'investissement, le Conseil d'Administration pourra décider que tout ou une partie des actifs de la Société sera co-gérée avec les actifs appartenant à d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois ou que tout ou une partie des actifs des compartiments et/ou catégories d'actions seront co-gérés entre eux.»

Votes:

Pour: 24.463.002

Contre: /

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Quatorzième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 12 des Statuts de la Société en supprimant totalement le deuxième paragraphe et de le remplacer par le texte suivant:

«Chaque compartiment ne sera responsable que de ses propres dettes et obligations.»

Votes:

Pour: 24.463.002

Contre: /

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Quinzième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 16 des Statuts de la Société en insérant le texte suivant après le septième paragraphe de cet article:

«Le Conseil d'Administration peut à sa seule discrétion (et avec le consentement préalable de l'actionnaire concerné), rencontrer les demandes individuelles de rachat soit entièrement, soit en partie, «in specie» (provenant des actifs attribuables à la catégorie et au compartiment concernés) plutôt qu'en espèces, auquel cas le Conseil d'Administration ou son délégué pourra recourir aux procédures d'évaluation prévues à l'Article 17 des présents statuts pour déterminer la valeur à attribuer aux actifs concernés que l'actionnaire demandant le rachat recevra à la place d'espèces en exécution de sa demande de rachat. Dans ce cas, l'actionnaire recevant les actifs «in specie» sera seul tenu de toutes les taxes,

frais de garde et autres frais relatifs au transfert de propriété des actifs concernés et tous frais de garde en cours y relatifs, sauf si le Conseil d'Administration à sa seule discrétion en décide autrement.»

Votes:

Pour: 24.457.904

Contre: 5.098

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Seizième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 17 des Statuts de la Société en insérant le texte suivant après le cinquième paragraphe de cet article:

«La Valeur Nette d'Inventaire de la Société sera la valeur, sur une base consolidée, de tous les actifs de la Société et de toute filiale de la Société (mais à l'exclusion des actions de cette filiale détenue par la Société) déduction faite de toutes les dettes de la Société et toutes les dettes de ses filiales comme dit ci-avant mais à l'exclusion de tout prêt entre la Société et n'importe quelle filiale, dans chaque cas au moment approprié. Les références à la Société incluront chacune des filiales qu'elle aura de temps à autre. Les références aux investissements et aux actifs signifieront, si approprié, soit les investissements faits et les actifs bénéficiairement détenus directement soit les investissements faits et les actifs bénéficiairement détenus indirectement au travers des filiales précitées.»

Votes:

Pour: 24.462.437

Contre: 565

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Dix-septième résolution

L'assemblée décide de modifier supplémentaire l'article 17 en ajoutant le sous-paragraphe (8) suivant:

«(8) nonobstant ce qui précède, les compartiments pourront évaluer, selon la décision du Conseil d'Administration, les valeurs obligataires ayant une maturité résiduelle de 12 mois ou moins et un rating de crédit minimum du niveau d'investissement (ou, s'il n'y a pas de rating, sera considéré comme étant comparable par le Conseiller) en utilisant la méthode d'évaluation des coûts amortis selon laquelle ces valeurs obligataires sont évaluées à leur coût d'utilisation ajusté pour l'amortissement de la prime ou l'attribution d'une baisse plutôt qu'à la valeur du marché actuelle.»

Votes:

Pour: 24.463.002

Contre: /

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Dix-huitième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 18 des Statuts de la Société en remplaçant le troisième paragraphe de cet article par le texte suivant:

«Le Conseil d'Administration peut à son absolue discrétion accepter un paiement de souscription en tout ou partie «in specie» plutôt qu'en espèces, à condition toutefois que les actifs à accepter «in specie» soient conformes aux objectifs, politiques et limites d'investissement du compartiment concerné. Dans ce cas, les actifs transférés à la Société seront évalués par le Conseil d'Administration ou son délégué conformément à l'Article 17, et le souscripteur sera tenu de toutes les taxes et tous les frais résultant de la souscription «in specie», à moins que le Conseil d'Administration, à sa seule discrétion, n'en décide autrement. Un rapport du réviseur d'entreprises de la Société sera établi pour évaluer les actifs ainsi transférés à la Société.»

Votes:

Pour: 24.462.437

Contre: 565

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Dix-neuvième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 19 des Statuts de la Société en ajoutant la phrase suivante à la fin du premier paragraphe de cet article:

«ainsi qu'à tout autre prestataire de services nommé de temps à autre par le Conseil d'Administration.»

Votes:

Pour: 24.463.002

Contre: /

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Vingtième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 20 des Statuts de la Société en supprimant la deuxième phrase du premier paragraphe.

Votes:

Pour: 24.463.002

Contre: /
 Abstentions: /
 En conséquence la résolution est adoptée.

Vingt-et-unième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 22 des Statuts de la Société en remplaçant les deuxième et troisième paragraphes de cet article par le texte suivant:

«Les sommes distribuables aux actions de catégorie A1, E1, B1, C1, D1, F1, G1 et H1 (ou en relation avec toute catégorie autorisée ultérieurement dont la politique est de payer des dividendes) seront disponibles aux fins de distribution aux propriétaires de ces actions.

Les bénéfices attribués aux actions de catégorie A2, E2, B2, C2, D2, F2, G2, H2 et I2 (ou en relation avec toute catégorie autorisée ultérieurement dont la politique n'est pas de payer des dividendes) seront ajoutés à la portion des actifs nets correspondant à ces actions.»

Votes:
 Pour: 24.463.002
 Contre: /
 Abstentions: /
 En conséquence la résolution est adoptée.

Vingt-deuxième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 23 des Statuts de la Société en remplaçant les troisième et quatrième paragraphes de cet article par le texte suivant:

«Un compartiment peut être fermé par décision du Conseil d'Administration de la Société lorsque la Valeur Nette d'Inventaire d'un compartiment est inférieure à un montant tel que déterminé par le Conseil d'Administration et indiqué dans le Prospectus de temps à autre ou en cas de survenance d'événements spéciaux en dehors de son contrôle tels que des situations d'urgence d'ordre politique, économique ou militaire ou si le Conseil d'Administration devait conclure que le compartiment devrait être fermé, à la lumière des conditions prévalant sur les marchés ou d'autres conditions, incluant des conditions qui peuvent affecter négativement la possibilité pour un compartiment d'agir de manière économiquement efficiente et en considération du meilleur intérêt des actionnaires. Dans un tel cas, les avoirs du compartiment seront réalisés, les dettes payées et le produit net de réalisation distribué aux actionnaires proportionnellement à leur détention dans le compartiment sur délivrance à la Société des certificats d'actions de ce compartiment, lorsque approprié, et de toute autre preuve de paiement telle que les administrateurs pourront raisonnablement exiger. En ce cas, avis sera publié dans les journaux tels que déterminés de temps à autre par le Conseil d'Administration. Aucune action ne sera rachetée après la date à laquelle la décision de liquider le compartiment a été prise.

Un compartiment peut fusionner avec un ou plusieurs autres compartiments sur décision du Conseil d'Administration de la Société en cas de survenance d'événements spéciaux en dehors de son contrôle tels que des situations d'urgence d'ordre politique, économique ou militaire ou si le Conseil d'Administration devait conclure qu'il y a lieu à fusion, à la lumière des conditions prévalant sur les marchés ou d'autres conditions, incluant des conditions qui peuvent affecter négativement la possibilité pour un compartiment d'agir de manière économiquement efficiente et en considération du meilleur intérêt des actionnaires. En ce cas, avis sera publié dans les journaux tels que déterminés de temps à autre par le Conseil d'Administration. Chaque actionnaire du compartiment concerné aura la possibilité, dans un délai déterminé par le Conseil d'Administration et publié dans lesdits journaux, de demander sans frais le rachat de ses actions ou l'échange de ses actions contre des actions de tout autre compartiment non concerné par la fusion. Toute commission différée de vente («contingent deferred sales charges») éventuellement applicable ne sera pas considérée comme frais de rachat et sera dès lors due.

Un compartiment peut être apporté à un autre fonds d'investissement luxembourgeois de la partie I de la loi modifiée du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif, telle qu'elle pourra être modifiée de temps à autre, par décision du Conseil d'Administration de la Société en cas de survenance d'événements spéciaux en dehors de son contrôle tels que des situations d'urgence d'ordre politique, économique ou militaire ou si le Conseil d'Administration devait conclure, à la lumière des conditions prévalant sur les marchés ou d'autres conditions, incluant des conditions qui peuvent affecter négativement la possibilité pour un compartiment d'agir de manière économiquement efficiente et en considération du meilleur intérêt des actionnaires, qu'il y a lieu d'apporter un compartiment à un autre fonds. En pareil cas, avis en sera publié dans les journaux tels que déterminés de temps à autre par le Conseil d'Administration. Chaque actionnaire du compartiment concerné aura la possibilité, pendant un certain délai tel que fixé par le Conseil d'Administration, et qui ne sera pas inférieur à un mois, et publié dans lesdits journaux, de solliciter le rachat de ses actions, sans frais. Toute commission différée de vente («contingent deferred sales charges») éventuellement applicable ne sera pas considérée comme frais de rachat et sera dès lors due. A l'expiration de cette période, l'apport liera tous les actionnaires qui n'ont pas demandé le rachat. Cependant, dans le cas d'un apport à un fonds commun de placement, l'apport liera uniquement les actionnaires qui auront expressément marqué leur accord sur cet apport. Lorsqu'un compartiment est apporté à un autre fonds d'investissement tel que stipulé dans cet Article 23, l'évaluation des avoirs du compartiment sera vérifiée par un réviseur d'entreprises qui établira un rapport écrit au moment de l'apport. Un compartiment peut être apporté à un fonds d'investissement non luxembourgeois uniquement lorsque les actionnaires du compartiment concerné ont approuvé à l'unanimité l'apport ou à la condition que soient uniquement transférés effectivement au fonds étranger les actionnaires qui ont approuvé pareil apport.»

Votes:
 Pour: 24.462.086
 Contre: 916

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Vingt-troisième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 24 des Statuts de la Société en supprimant le deuxième paragraphe de cet article.

Votes:

Pour: 24.463.002

Contre: /

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Vingt-quatrième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 25 des Statuts de la Société pour faire référence à la «loi» et ajouter à la fin «et ses lois modificatives».

Votes:

Pour: 24.463.002

Contre: /

Abstentions: /

En conséquence la résolution est adoptée.

Frais

Les frais, dépenses, rémunérations ou charges sous quelque forme que ce soit, incombant à la société et mis à sa charge en raison des présentes, sont évalués à cinq mille (5.000,-) euros.

Le notaire instrumentant qui parle et comprend la langue anglaise déclare que le présent acte rédigé en langue anglaise est suivi d'une version française; à la requête des personnes comparantes et en cas de divergences entre les deux versions, la version anglaise fera foi.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée à 15.00 heures.

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

Et après lecture faite à l'assemblée, les membres du bureau, tous connus du notaire par leurs nom, prénom usuel, état et demeure, ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: L. Courtois, C. Philippe, J. Faucher, R. Neuman.

Enregistré à Luxembourg, le 9 septembre 2002, vol. 14CS, fol. 38, case 3. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 11 septembre 2002.

R. Neuman.

(68024/226/1055) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 septembre 2002.

N-LUXEMBOURG FUND, Fonds Commun de Placement.

MANAGEMENT REGULATIONS

A. General Part

1. The Fund

N-LUXEMBOURG FUND (the «Fund») is a mutual investment Fund («fonds commun de placement») organized under the Luxembourg law of 19th July, 1991 on undertakings for collective investment the securities of which are not intended to be placed with the public.

The Fund has adopted an «umbrella» structure. Its capital is divided into classes of units of the Fund («Units») relating to different portfolios of assets having specific investment objectives (each designated as a «Portfolio») as these will be specifically described in the specific part of these Management Regulations (the «Specific Part»). Each Portfolio bears its own liabilities, as well as the relationship between Unitholders is concerned, as with respect to third parties.

The Fund constitutes an unincorporated coproprietorship of its assets, managed in the interest of its owner or co-owners («Unitholder» or «Unitholders») by BTM LUX MANAGEMENT S.A. (the «Management Company»), a company incorporated under the laws of Luxembourg having its registered office in Luxembourg. The assets of the Fund which are held in custody by BANK OF TOKYO - MITSUBISHI (LUXEMBOURG) S.A. are segregated from those of the Management Company and those of other funds (if any) managed by the Management Company.

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

2. The Management Company

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

The Management Company is vested with the broadest powers to administer and manage the Fund, on behalf of the Unitholder(s), subject to the restrictions set forth in Clause 5 of this General Part, including but not limited to, the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of securities and the exercise of all rights attached directly or indirectly to the assets of the Fund.

The Board of Directors of the Management Company shall determine the investment policy of the Fund and any Portfolio thereof within the objectives set forth in Clause 4 of this General Part and in the Specific Part, subject to the restrictions set forth in Clause 5 of this General Part.

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

The Management Company is entitled to receive from the Fund for its own services a fee expressed as a percentage per annum and calculated on the average quarterly or monthly Net Asset Value of the relevant Portfolio. This fee accrues quarterly or monthly and is payable in arrears at the end of each quarter or month.

The Management Company may, at the Fund's expense, obtain investment information, asset management, advisory and other services.

The Management Company may appoint one or more investment managers (an «Investment Manager») as its asset manager for the Fund or for one or several Portfolios as will be described in the Specific Part and in the Fund's prospectus from time to time. The Investment Manager will in such respect render discretionary investment asset management services in all matters in relation to the respective markets in which a Portfolio or Portfolios invest.

The Investment Manager shall have the authority to appoint sub-investment managers to manage the investments of the Fund and of the respective Portfolios thereof.

The Investment Manager is entitled to a fixed fee expressed as a percentage of the average quarterly or monthly Net Asset Value of the Portfolio concerned, payable out of the assets of the Fund. This fee accrues quarterly or monthly and is payable in arrears at the end of each quarter. An investment sub-manager will be paid out of the Investment Manager's fees.

3. The Custodian

The Management Company shall appoint a custodian (the «Custodian»). BANK OF TOKYO-MITSUBISHI (LUXEMBOURG) S.A., a corporation organized under the laws of Luxembourg with its registered office in Luxembourg, has been appointed Custodian.

The Custodian's appointment may be terminated at any time either by the Management Company or the Custodian upon 90 days' written notice delivered by one party to the other.

Termination is however subject to the condition that a new custodian is appointed within 2 months of the termination as aforesaid to assume the responsibility and functions of the Custodian under these Management Regulations and, further, that the appointment of the Custodian shall continue thereafter for such period as may be necessary in order to transfer all assets of the Fund to the new custodian.

The Custodian shall assume its functions and responsibilities in accordance with Luxembourg law.

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

Upon receipt of instructions from the Management Company, the Custodian will perform all acts of disposal with respect to the assets of the Fund.

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

BANK OF TOKYO-MITSUBISHI (LUXEMBOURG) S.A. also acts as the Domiciliary -, Administration-, Registrar and Transfer Agent of the Fund.

4. Investment objectives and policy

The Fund's exclusive investment objective in respect of each Portfolio is the investment in mortgage-backed securities issued or guaranteed by the United States federal agencies Government National Mortgage Association («GNMA»), Federal National Mortgage Association («FNMA») and FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATION («FHLMC»), into US Treasury Securities and US Agency Bonds and is specifically described in the Specific Part of these Management Regulations. A mortgage-backed security («MBS») is defined as «a debt instrument that represents an undivided interest in the underlying collateral, a pool of real estate loans. The mortgage payments of the individual real estate assets are used to pay interest and principal on the bonds». Any supplemental objective is mentioned in the Specific Part of the Management Regulations.

In order to protect its assets and for the purpose of efficient portfolio management, a Portfolio may engage in forward currency exchange and financial futures and options transactions, if the Specific Part of the Management Regulations, provides for. Subject to the respective provision in the Specific Part of the Management Regulations, a Portfolio may also carry out forward foreign exchange transactions and other hedging operations for the purpose of hedging against fluctuations in foreign exchange rates (including hedging against fluctuations against the domestic currency of the majority of the Unitholders of the Fund), always remaining within and subject to the investment restrictions set out hereafter.

The Management Company may only transact and enter into agreements on behalf of the Fund with counterparts, banks and securities firms which are incorporated in a country which is a member of the OECD and which are subjected to the Basle arrangement (International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards arranged by Basle Committee on Banking supervision in Basle in July 1988) or to similar supervisory and regulatory arrangements.

The Specific Part of these Management Regulations shall have to be read in conjunction with this General Part of these Management Regulations, the General Part and the Specific Part forming together the Management Regulations.

5. Investment restrictions and guidelines - Investment techniques and instruments

5.1 Investment restrictions and guidelines

By acquiring Units in the Fund, every Unitholder approves and fully accepts that the Management Regulations shall govern the relationship between the Unitholders, the Management Company and the Custodian.

Subject to the approval of the Custodian, these Management Regulations may be amended at any time, in whole or in part.

Notice of any amendments to these Management Regulations will be sent to the Unitholders.

Amendments will become effective as provided in Article 16 hereafter.

The Management Regulations determine the restrictions and guidelines which the Management Company shall comply with in managing the assets of any Portfolio, unless otherwise specifically provided in the relevant specific part. Such restrictions are the following:

(1) The Management Company may not, on behalf of a Portfolio, invest in MBS of any one issuer, if the value of the holdings of a Portfolio in MBS of such issuer exceeds 10% of the Portfolio's total net assets. In this respect, the investment in MBS of the same issuer backed by a different pool of mortgages (as such is identified by the number given to the pool of mortgages backing the MBS) is not considered to be an investment into the same security.

(2) The Management Company is authorized to invest into MBS with a pool of first, second, third and general mortgages. However the Management Company should avoid in so far as possible investments into different MBS with a pool based on the same underlying collateral.

(3) The Management Company may not, on behalf of a Portfolio, invest in the MBS of any single issuer if as a result of such investment the Fund owns more than 20% of all MBS (irrespective of the pool number) issued by such issuer.

If the percentage set forth under (1) and (3) above are exceeded otherwise than by the purchase of securities, the Management Company must adopt as its objective, in its selling transactions, the regularization of the position of the Portfolio as soon as the Management Company considers it to be in the best interest of the Unitholders.

(4) The Management Company may further invest in United States of America Treasury debt securities and United States of America agencies' debt securities which are backed by the full faith and the credit of the United States Government. Up to 100% of the total net assets of a Portfolio may be invested in such securities and up to 100% of the securities issued by any one of such issuers may be purchased in accordance with the principle of risk spreading.

(5) The Management Company may not, on behalf of any Portfolio, invest in securities which are not traded on a regulated market operating regularly and which is recognized and open to the public or for which no regular market is usually or customarily organized between banks and/or other institutions specialized in this kind of securities.

(6) The Management Company is not authorized to invest in shares or units of other investment funds.

(7) The Management Company may not, on behalf of any Portfolio, borrow amounts in excess of 25% of the total net assets of any Portfolio.

(8) The Management Company may not, on behalf of any Portfolio, make investments for the purpose of exercising control or management.

(9) The Management Company may not, on behalf of any Portfolio, purchase or sell real estate, except that it may invest in securities secured by real estate or interests therein or issued by companies which invest in real estate or interests therein.

(10) The Management Company may not, on behalf of any Portfolio, purchase or sell commodities or commodity contracts; and

(11) The Management Company may not, on behalf of any Portfolio, grant loans or act as guarantor for third parties, provided that the lending of securities permitted by applicable laws and regulations, the acquisition of governmental securities and/or short-term corporate debt instruments shall not be deemed to be the making of a loan for this purpose.

(12) Notwithstanding any clause above, the Management Company is authorized to enter into repurchase agreements and reverse repurchase agreements (subject to the terms specified in 5.2 «Investment Techniques and Instruments» point 4 hereafter) with First Class Institutions (as hereafter defined) on behalf of a Portfolio insofar as provided for by the Specific Part of the Portfolio.

In respect of this clause and all over the Prospectus, «First Class Institution» shall mean

(i) a financial institution, and

a specialized institution whose object, among others, is the trade of that particular security and which is recognized as an active market participant for that particular security;

that are at least rated «A2» in Moody's Senior Unsecured Debt Rating or «A+» in Standard and Poor's Long Term Foreign and Local Issuer Credit Rating, and

(ii) the Investment Manager or the Custodian; and

a member of the Investment Manager's or the Custodian's group or an affiliate of the Investment Manager's or the Custodian's group.

5.2 Investment techniques and instruments

The Management Company on behalf of the Fund may, in respect of any Portfolio, under the conditions and within the limits laid down by law, regulation and administrative practice unless otherwise provided in the Specific Part applicable to the Portfolio concerned, employ techniques and instruments relating to transferable securities, provided that such techniques and instruments are used for the purpose of efficient portfolio management and provided the use of such techniques and instruments is authorized in the Specific Part of the Prospectus.

Below are the guidelines the Management Company intends to follow in this respect. The Specific Part may contain additional explanations as to the use of such techniques and instruments.

(1) With respect to options on debt securities the Management Company may not:

i) sell put or call options on debt securities, unless such options are listed on a stock exchange or dealt in on a regulated market or over-the-counter with broker-dealers who make markets in these options and who are First Class Institutions with a high rating specializing in these types of transactions and who are participants in the over-the-counter market.

ii) sell call options on debt securities:

(a) Unless, at the time of selling call options on securities, the Fund holds either the underlying securities or equivalent call options or other instruments which may be used to adequately cover the liabilities arising therefrom, such as warrants. The securities underlying to said call options sold may not be realized as long as the options thereon shall not have expired, unless these are covered by matching options or by other instruments which may be used to this effect. The same applies to matching call options or other instruments held by the Fund, if it does not hold the underlying securities at the time of selling relevant options; or

(b) If the Fund sells call options relating to securities which it does not hold at the time of entering into such transaction, or with respect to which it does not enjoy coverage as provided above, the exercise price of all such options sold may not exceed 25% of the net assets of any Portfolio and the relevant Portfolio must at all times be able to procure the covering of the positions entered into by virtue of such sales.

(iii) When a put option is sold the Fund must be covered for the full duration of the option contract by liquid resources sufficient to pay for the securities deliverable to it on the exercise of the option by the counterparty.

(2) The Management Company may, on behalf of any Portfolio, for the purpose of hedging a Portfolio's currency against the Euro and to hedge the currency of the Home country of the investors, namely the Japanese Yen, against a Portfolio's currency, enter into transactions on forward currency contracts or write call options and purchase put options on currencies, provided however that such investments are authorized in the respective Specific Part of the Prospectus and provided further that:

(i) these transactions are only made by way of contracts and options which are traded on a regulated market operating regularly, which is recognized and open to the public, except that the Management Company may also, on behalf of any Portfolio, enter into forward sales of currencies or exchange currencies on the basis of private agreements with First Class Institutions; and

(ii) the net forward, exchange and option transactions made on behalf of a Portfolio in one currency may, in principle, not exceed the valuation of the aggregate assets denominated in that currency, irrespectively of whether the respective currency is sold or bought, provided however that the Management Company may, on behalf of a Portfolio, purchase the currency concerned through a cross transaction should the cost thereof be more advantageous to the respective Portfolio;

(3) The Management Company may, on behalf of any Portfolio, for the purpose of hedging and for the purpose of efficient portfolio management, deal in financial futures and options on financial instruments (including but not limited to futures and options on futures on government debt securities), subject to the specific part of the Prospectus of the respective Portfolio authorizes such investments and subject to the general limitations hereafter detailed:

(i) a Portfolio may only have outstanding commitments in respect of financial futures sales contracts and option contracts not exceeding 25% of the respective portfolio's Net Asset Value (as hereafter defined); and

(ii) a Portfolio may enter into financial futures contracts and options on futures contracts (both sides, buying and/or selling side) in order to facilitate changes in the allocation of a Portfolio's assets or in anticipation of or in a significant market sector advance, provided that sufficient cash, debt securities or instruments (other than the liquid assets which might have to be held by the Fund of any Portfolio pursuant to paragraph (1) (iii) above and (4) hereafter), or securities to be disposed of at a predetermined value exist, to match at least 50% of the underlying exposure of any such futures and options positions;

(4) Repurchase Agreements and Reverse Repurchase Agreements

If provided for in the Specific Part of the Prospectus, each Portfolio may invest in securities subject to Repurchase Agreements concluded with First Class Institutions. If provided for, each Portfolio may also sell securities subject to Reverse Repurchase Agreements with First Class Institutions. Under such agreements, the seller agrees with the buyer, upon entering into the contract, to repurchase the securities at a mutually agreed upon time and price, thereby determining the yield during the time of the agreement. This investment technique permits the buyer to earn a fixed rate of return isolated from market fluctuations during such period. 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 counter-party has been carried out or before the repurchase period has expired. During the lifetime of a reverse repurchase agreement, the Fund has to have ready on hand sufficient cash or sufficient immediately realizable securities to be able to repurchase the securities subject to such reverse repurchase agreement.

For the avoidance of doubts and if the Specific Part does not provide for differently, the terms «Repurchase Agreements» and «Reverse Repurchase Agreements» are deemed to include Repo transactions, Dollar Roll transactions and Reverse Dollar Roll transactions.

The aggregate commitments that may result from a cumulative use of the limits laid down under (1) to (4) above shall normally not exceed the total net assets of the relevant Portfolio, such commitments may temporarily go up to 2.5 times the net assets of the relevant Portfolio. The acquisition of options pursuant to (1), (2) and (3) does not exceed, in terms of premiums, 25% of the total net assets of the relevant Portfolio.

(5) Lending of Portfolio Securities

The Management Company may, on behalf of the Fund, lend portfolio securities of each Portfolio to third persons (on an overnight basis and up to 100% of the assets of the respective Portfolio) through a standardized securities lending system organized by EUROCLEAR, CLEARSTREAM INTERNATIONAL S.A. or other recognized clearing institutions or through a First Class Institution and will receive collateral in cash or securities issued or guaranteed by the govern-

ment of the United States of America or by an agency of the government of the United States of America. Such collateral will be maintained at all times in an amount equal to at least 100% of the total valuation of the securities lent.

6. Issue of units and restrictions on ownership

The Management Company on behalf of the Fund issues Units of such classes as described in the Specific Part. Additional Portfolios may be added at any time by decision of the Management Company and the Custodian, and by completing the Specific Part of these Management Regulations.

Units of the Fund and of any Portfolio thereof shall be issued by the Management Company, provided that payment is made to the Custodian within such period not exceeding five (5) bank business days in Luxembourg as the Management Company may from time to time determine. Confirmations shall be delivered by the Management Company provided payment has been received by the Custodian.

The Fund has been organized under the Luxembourg law of 19th July, 1991 on undertakings for collective investment the securities of which are not intended to be placed with the public (the «Law»).

Consequently, the sale of Fund Units and of any Portfolio is restricted to institutional investors. The Management Company will not accept to issue Units to persons or companies who may not be considered as institutional investors for the purpose of the Law. Further, the Management Company will not give effect to any transfer of Units which would result in a non-institutional investor becoming a Unitholder in the Fund.

The Management Company may, at its full discretion, refuse the issue or the transfer of Units, if there is not sufficient evidence that the person or company to which the Units are sold or transferred is an institutional investor for the purpose of the Law.

In considering the qualification of a subscriber or a transferee as an institutional investor, the Management Company will have due regard to the existing guidelines or recommendations of the competent supervisory authorities.

Institutional investors subscribing in their own name but on behalf of a third party must certify to the Management Company that such subscription is made on behalf of an institutional investor as aforesaid and the Management Company may require, at its sole discretion, evidence that the beneficial owner of the Units is an institutional investor.

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

Units of the Fund are not meant to be sold in the United States of America, or to investors resident in or nationals of the United States of America. Consequently nothing in this offer is to be deemed to constitute such an offer, and accordingly this Prospectus is not meant to be distributed in the United States of America.

Institutional investors subscribing in their own name, but on behalf of a third party, must certify to the Management Company that such subscription is made on behalf of an institutional investor resident or national of a different country than the United States of America and the Management Company may require, at its sole discretion, evidence of such.

The Management Company is authorized in its sole discretion to refuse any application or transfer request for Units, if the Management Company has reasons to believe the investor may be resident or national of the United States. In addition, the Management Company is authorized, and the Investor, by investing in the Fund duly authorizes the Management Company to do so in the Management Company's sole discretion, to redeem the Units of investors and/or beneficial owners the Management Company has reasons to believe to be of United States of America's nationality or residency.

More generally, the Management Company may:

- reject at its discretion any application for Units;
- redeem at any time the units held by Unitholders who are excluded from purchasing or holding units.

In order to comply with the anti-money laundering laws applicable in Luxembourg, a subscriber must deliver identification documents (normally a certified extract of the commercial registry together with appropriate information about beneficial owners) to the Registrar and Transfer Agent. Such identification by the Fund and Registrar and Transfer Agent is not required, however, if the subscription is collected by a sales agent under regulatory supervision, who is established in a state which has ratified the conclusion of the report of the Financial Action Task Force on Money Laundering («GAFI») or another jurisdiction which is subject to customer identification requirements equivalent to those prescribed in Luxembourg law.

In respect of a given Portfolio additional restrictions may be imposed. These shall then be described in the Specific Part of the Portfolio or Portfolios concerned.

7. Issue and sale of Units

Units in the Fund will be offered during an initial subscription period as described in the Specific Part.

Thereafter Units may be issued on each Valuation Day or if so specified in respect of a Portfolio in the applicable section of the Specific Part, on each Issue Day. The terms «Valuation Day» and - where applicable - «Issue Day» are defined in respect of each Portfolio in the Specific Part.

Following the initial offering period the issue price per Unit in any Portfolio will be the Net Asset Value per Unit of the relevant Portfolio as determined (unless otherwise provided in respect of a given Portfolio or Portfolios in the Specific Part) on the Valuation Day or - where applicable - Issue Day of the portfolio concerned following receipt of the application for purchase of Units, provided that such application is received prior to 6:00 p.m. (Luxembourg time), five (5) bank business days in Luxembourg prior to the relevant Valuation Day or - where applicable - Issue Day. Applications received after 6:00 p.m. Luxembourg time will be treated as having been received prior to 6:00 p.m. Luxembourg time on the following Valuation Day - or where applicable - Issue Day.

Payment of the issue price together with (if applicable) a sales charge (which sales charge may be reallocated by the Management Company to institutions or agents involved in the placement of Units) shall be made in the currency of the respective Portfolio as specified in the Specific Part, within five (5) bank business days in Luxembourg after the day when the application is accepted (unless otherwise provided with respect to a given Portfolio or Portfolios in the Specific Part).

8. Form of Units

The Management Company shall issue Units in registered form only. Fractions of Units may not be issued.

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

Confirmations shall be delivered by the Management Company provided payment has been received by the Custodian.

Confirmation statements, if issued, will, in principle, be sent to subscribers by the administration Agent within seven (7) bank business days in Luxembourg from the date of subscription and payment of the subscription price (unless otherwise provided in the Specific Part).

9. Conversion of Units

Unitholders are not entitled to request to the Management Company conversion of the whole or part of their holding of Units into Units of another Portfolio.

10. Net asset value determination of units

The net asset value (the «Net Asset Value»), the issue prices, and the redemption prices of the Units of each Portfolio, expressed in the currency of the Portfolio concerned, will be determined by the Management Company at the bank business day or days in Luxembourg (a «Valuation Day») specified in the respective section or sections of the Specific Part in respect of the Portfolio or Portfolios of the Fund, by dividing the value of the assets allocated to the relevant Portfolio less the liabilities allocated to the relevant Portfolio (including any provisions considered by the Management Company to be necessary or prudent calculated on an accrual basis) by the total number of Units of the relevant Portfolio outstanding as at the close of business in Luxembourg on the same bank business day. In case of determination of the issue price, a sales charge (if any) calculated as a percentage (determined in respect of a given Portfolio or Portfolios in the Specific Part) of the applicable Net Asset Value (as further described in the Specific Part) will be added to the amount calculated according to the rules explained in the preceding sentence. To the extent feasible, investment income, interest payable, fees and other liabilities (including management fees) will be accrued monthly.

The assets of any Portfolio of the Fund shall be deemed to include:

- (i) all cash in hand or receivable or on deposit, including accrued interest;
- (ii) all bills and notes payable on demand and any amounts due (including the proceeds of securities sold but not yet collected);
- (iii) all securities, units, bonds, debentures, options or subscription rights and any other investments and securities belonging to the Fund;
- (iv) all dividends and distributions due to the Fund in cash or in kind to the extent known to the Fund provided that the Fund may adjust the valuation for fluctuations in the market value of securities due to trading practices such as trading ex-dividend or ex-rights;
- (v) all accrued interest on any interest bearing securities held by the Fund except to the extent such interest is comprised in the principal thereof;
- (vi) the preliminary expenses of the Fund insofar as the same have not been written off; and
- (vii) all other permitted assets of any kind and nature including prepaid expenses.

The assets of any Portfolio of the Fund will be valued as follows:

- (a) securities listed on a stock exchange or traded on any other regulated market will be valued at the last available price on such stock exchange or market. If a security is listed on several stock exchanges or markets, the last available price at the stock exchange or market which constitutes the main market for such securities, will be determining;
- (b) securities not listed on any stock exchange or traded on a regulated market will be valued at their last available market price;
- (c) securities for which the price referred to in (a) and/or (b) is not representative of the fair market value, will be valued prudently, and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sale price;
- (d) cash and other liquid assets will be valued at their face value with interest accrued to the end of the preceding day;
- (e) values expressed in a currency other than the currency in which the Portfolio concerned is denominated shall be translated to the currency in which such Portfolio is denominated at the average of the last available buying and selling price for such currency.

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

The liabilities of the Fund shall be deemed to include:

- (i) all borrowings, bills and other amounts due;
- (ii) all administrative expenses due or accrued including the costs of its constitution and registration with regulatory authorities, as well as legal, audit, management, advisory, custodial, paying agency and corporate and administration agency fees and expenses, the costs of legal publications, prospectuses, financial reports and other documents made available to Unitholders, translation expenses and generally any other expenses arising from the administration of the Fund;

(iii) 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 but not cashed which therefore remain unpaid until the day these dividends revert to the Fund by prescription;

(iv) an appropriate amount set aside for taxes due on the date of the valuation and any other provisions or reserves authorized and approved by the Management Company; and

(v) any other liabilities of the Fund of whatever kind towards third parties.

11. Suspension of the calculation of the Net Asset Value

The Management Company may temporarily suspend the determination of the Net Asset Value of each Portfolio and in consequence the issue, when applicable the redemption of Units in any of the following events:

- when one or more stock exchanges or markets which provide the basis for valuing a substantial portion of the assets of the relevant Portfolio, or when one or more foreign exchange markets in the currency in which a substantial portion of the assets of the relevant Portfolio are denominated, are closed otherwise than for ordinary holidays or if dealings therein are restricted or suspended;

- when, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the responsibility and the control of the Management Company, disposal of the assets of the relevant Portfolio is not reasonably or normally practicable without being seriously detrimental to the interests of the Unitholders;

- in the case of a breakdown in the normal means of communication used for the valuation of any investment of the relevant Portfolio or if, for any reason the value of any assets of the relevant Portfolio may not be determined as rapidly and accurately as required;

- if, as a result of exchange restrictions or other restrictions affecting the transfer of funds, transactions on behalf of the relevant Portfolio are rendered impracticable or if purchases and sales of the relevant Portfolio's assets cannot be effected at normal rates of exchange.

Any such suspension will be notified to those Unitholders who have applied for redemption.

12. Redemption of Units

Unitholders may request redemption of their Units on each Valuation Day, or if so specified in respect of a Portfolio in the applicable section of the Specific Part, on each Redemption Day.

The term «Valuation Day» and - where applicable - «Redemption Day» are defined in respect of each Portfolio in the Specific Part.

Units will be redeemed at the request of a Unitholder at a price representing their Net Asset Value calculated (unless otherwise provided in respect of a given Portfolio or Portfolios in the Specific Part) on the Valuation Day or - where applicable - Redemption Day of the Portfolio or Portfolios concerned following receipt and acceptance of a written request made to the Domiciliary-, Administration-, Registrar and Transfer Agent at 287-289, route d'Arlon, Luxembourg, less the applicable redemption charge, provided that the application is received prior to 6:00 p.m. (Luxembourg time), five (5) bank business days in Luxembourg prior to the relevant Valuation Day or - where applicable - Redemption Day. Applications received after 6:00 p.m. Luxembourg time will be treated as having been received prior to 6:00 p.m. Luxembourg time on the following Valuation Day or - where applicable - Redemption Day. Payment for Units redeemed will be made by the Custodian normally within seven (7) bank business days in Luxembourg after the relevant Valuation Day or - where applicable - Redemption Day, at the applicable Net Asset Value, less a redemption charge, if any, in favour of the Management Company, as further specified in the Specific Part and the Fund's prospectus.

The Management Company may allow redemption of Units by way of payment in kind upon receipt of an evaluation of such payment in kind by the auditor of the Fund and in compliance with the principle of equal treatment of all Unitholders.

The Management Company shall ensure that an appropriate level of liquidity is maintained in a Portfolio redeeming Units so that redemption of Units in such a Portfolio may, under normal circumstances, be made promptly upon request by Unitholders.

The redemption price may, depending on the Net Asset Value applicable on the date of redemption, be higher or lower than the price paid at the time of subscription.

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

13. Charges of the Fund

The costs incurred in its operations by and charged to the Fund include:

- all taxes which may be due on the assets and income of the Fund;

- usual brokerage and banking fees due on transactions involving securities held in the portfolio of the Fund (such fees to be included in the acquisition price and to be deducted from the selling price);

- the remuneration expenses of the Management Company, the remuneration and out-of-pocket expenses of the Custodian and other banks and financial institutions entrusted by the Custodian with custody of assets of the Fund, of the Domiciliary, Administrative Agency and Paying Agent and of the Investment Manager;

- all expenses incurred by the Management Company or the Custodian while acting in the interests of the Unitholders;

- the cost of printing certificates, if any; the costs of preparing, translating and/or filing the Management Regulations and all other documents concerning the Fund, including registration statements and prospectuses and explanatory memoranda with all authorities (including local securities dealers' associations) having jurisdiction over the Fund or the offering of Units of the Fund or any Portfolio thereof, or their listing on any stock exchange or regulated market; the costs of preparing in such languages as are necessary for the benefit of the Unitholders, including the beneficial holders of the Units, and distributing annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under

any applicable laws or regulations of the above-cited authorities; the cost of accounting, bookkeeping and calculating the Net Asset Value; the cost of preparing and distributing notices to the Unitholders; lawyers' and auditor's fees; and all similar operating and administrative charges.

All recurring charges will be charged first against income, then against capital gains and then against assets. Other charges may be amortized over a period not exceeding five years.

All costs (including brokerage fees) of purchasing or selling assets of the Fund and any Portfolio thereof and any losses incurred in connection therewith, are for the account of the Fund.

14. Accounting year, Audit

The accounts of the Fund are closed each year on the last day of February. The Management Company will establish consolidated accounts. The currency of consolidation will be the United States Dollar.

The first accounting year shall start on the date of the constitution of the Fund and end on the 28th of February 2003. Subsequent accounting years will, start on 1st March and end on the last day of February, except in the case of a liquidation or a dissolution where such accounting year will end the day of liquidation or dissolution.

The first report shall be made available to the Unitholders with respect to the audited annual accounts relating to the period ending, on 28th February, 2003.

The accounts of the Management Company will be audited by auditors who shall be independent public accountants («réviseurs d'entreprises agréés») appointed by the Management Company. DELOITTE & TOUCHE of 3, route d'Arlon, L-8009 Strassen has been appointed as the Management Company's auditor.

The Management Company has also appointed DELOITTE & TOUCHE as the auditor who shall, with respect to the assets of the Fund and of any Portfolio thereof carry out the duties prescribed by the Luxembourg laws.

15. Dividends

The Fund may, in respect of a Portfolio, either accumulate or distribute available income as specified in the Specific Part and in the Fund's prospectus.

Dividends will be made in cash or in additional units of such particular Portfolio, at the discretion of the Management Company.

No distribution may, however, be made as a result of which the total net assets of the Fund would become less than USD 10,000,000.- or the total net assets of any Portfolio would become less than USD 2,000,000.- or the equivalent in another currency.

16. Amendment of the Management Regulations

The Management Company may, at any time, upon approval of the Custodian, amend these Management Regulations in whole or in part.

Amendments will become effective upon their execution by the Custodian and the Management Company and, towards a subscriber upon his acceptance thereof. They will be opposable as against third parties five (5) days after their publication in the Mémorial.

17. Information to Unitholders

Unitholders may receive information on the current Net Asset Value, issue price and redemption price per Unit of any Portfolio at the registered office of the Management Company.

The audited annual report and unaudited semi-annual report of the Fund will be sent to the Unitholder(s) at his/their address appearing in the register of Unitholders or, if applicable, to the address provided by him/them.

Notice of any amendments to these Management Regulations will be sent to Unitholders and any amendments will be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

18. Duration and Liquidation of the Fund

The Fund has been established for an unlimited period of time. The Management Company may, by mutual agreement with the Custodian and without prejudice to the interests of the Unitholders decide notably in case where the net assets of the Fund at any time fall below USD 10,000,000.- respectively in case the net assets of any one Portfolio fall below USD 2,000,000.- or the equivalent thereof in the relevant currency of the Portfolio concerned, decide to dissolve the Fund, respectively the Portfolio concerned. The Fund may further be dissolved in all other cases provided for by Luxembourg law.

A notice of dissolution of the Fund will be published in the Mémorial and in at least three newspapers of appropriate distribution, of which at least one must be a Luxembourg newspaper. In the event of dissolution of one or more Portfolios, the Management Company will realize the assets of such Portfolio or Portfolios in the best interest of the Unitholders, and the Custodian, upon instructions from the Management Company, will distribute the net proceeds of liquidation (after deducting all liquidation expenses) among the Unitholders concerned, in proportion to the Units held. Proceeds of liquidation will be paid to the Unitholders by cash transfer in accordance with their respective payment instructions. As soon as any circumstance leading to a state of liquidation arises, the Unitholder(s) will be informed thereof by means of a notice sent to his/their address appearing in the register of Unitholders, and the issue, where applicable repurchase of Units will be suspended by the Management Company.

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

In case of a merger of Portfolios of the Fund decided by the Management Company, each Unitholder will be informed individually. Unitholders in disagreement with the proposed Portfolio merger shall have the faculty to apply for the redemption of their Units at the then applicable Net Asset Value, without charge.

19. Statute of limitation

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

20. Applicable law, Jurisdiction and governing language

The Management Regulations are governed by Luxembourg law and disputes arising between the Unitholder(s), the Management Company and the Custodian shall be settled, according to Luxembourg law and subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg. Notwithstanding the foregoing the Management Company and the Custodian may, but are under no obligation to, subject themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries in which the Units of the Fund are offered and sold, with respect to claims by investors resident in such countries and, with respect to matters relating to subscriptions where applicable conversions, and repurchases by Unitholders resident in such countries, to the laws of such countries.

English is the governing language of these Management Regulations.

B. Specific part

Specific part of the Management Regulations relating to:

N-LUXEMBOURG FUND - N-MORTGAGE PORTFOLIO I («N-MORTGAGE PORTFOLIO I»)

1. The portfolio

Units of N-LUXEMBOURG FUND - N-MORTGAGE PORTFOLIO I are offered at the conditions set out in the General Part above and further at the conditions set out in this Specific Part.

2. Investment objectives and policy

N-MORTGAGE PORTFOLIO I's investment target is to continuously outperform a benchmark (the «Composite Benchmark») represented by a combination based on the weight average of

1) the 15 years sector of GNMA, FNMA and FHLMC of the Salomon Mortgage Index (Ticker SBM1) (the «15 Years Composite Benchmark»); and

2) the 30 years sector of GNMA, FNMA and FHLMC with a coupon equal to or higher than 7.50 percent of the Salomon Mortgage Index (Ticker SBM3) (the «30 Years Composite Benchmark»)

while maintaining the lowest possible risk level.

N-MORTGAGE PORTFOLIO I will invest exclusively into mortgage-backed securities issued or guaranteed by the United States federal agencies GNMA, FNMA and FHLMC, into US Treasury Securities and US Agency Bonds with a duration equivalent to the duration of the securities contained in the benchmark, plus or minus six months. The Management Company may also make time deposits.

A deviation of plus or minus 20 percent in favour of the 15 Years Composite Benchmark from the Composite Benchmark is authorised for N-MORTGAGE PORTFOLIO I.

If any of the limits mentioned above are exceeded at the time of closure of the New York Stock market, the Management Company may control, and as the case may be adjust, the respective position on the next business day.

Subject to the limitations provided for in the General Part of the Prospectus, the Management Company is authorised to take a long or a short position in US Treasury Notes futures and/or US Treasury Bond futures and/or US Agency bond futures and/or EURO/USD futures. The Management Company is further authorized for the same purposes to enter into US Treasury future options and/or US Agency bonds future options and/or EURO/USD futures options and/or Mortgage backed securities options transactions, if the Management Company considers such investments as being appropriate.

The Management Company has the intention to enter into repurchase and reverse repurchase agreements.

It is further the Management Company's intention to keep the non-invested cash position at the lowest possible level.

3. Issue of units

After an initial subscription period from 16th September to 27th September, 2002, Units of the N-MORTGAGE PORTFOLIO I will be issued on each Valuation day (as hereinafter defined) subject to the right of the Management Company as stated hereafter, temporarily to discontinue such issue.

Following the initial offering period during which the issue price per Unit will be USD 1,000,000.00, plus a sales charge of USD 1,000.00 per subscription, the issue price per Unit will be the Net Asset Value per Unit of the N-MORTGAGE PORTFOLIO I as determined on the Valuation Day following the day on which the application for purchase of Units is received by the Management Company, plus the applicable sales charge of USD 1,000.00, provided that the application is received prior to 6:00 p.m. (Luxembourg time), five (5) bank business days in Luxembourg prior to the relevant Valuation Day. Applications received after 6:00 p.m. Luxembourg time will be treated as having been received prior to 6:00 p.m. Luxembourg time on the following Valuation Day.

Payment will, in respect of Units of N-MORTGAGE PORTFOLIO I, be made in USD in the form of a cash transfer to the order of the Custodian within five (5) bank business days in Luxembourg after the day when an application is received. Payment may also be made by cheque or banker's draft which shall be delivered together with the application form.

4. Redemption of units

In respect of N-MORTGAGE PORTFOLIO I and subject to the provisions in the General Part, Unitholders may redeem on the last bank business day in Luxembourg -of each month (a «Redemption Day» in respect of the N-MORTGAGE PORTFOLIO, by application addressed in writing to the Domiciliary-, Administration-, Registrar and Transfer Agent at 287-289, route d'Arlon, Luxembourg.

Payment for Units redeemed will be made by the Custodian normally within seven (7) bank business days in Luxembourg after the relevant Valuation Day, as further specified in the Prospectus, less a redemption charge of USD 1,000.00 per redemption.

The Management Company may allow redemption of Units by way of payment in kind upon receipt of an evaluation of such payment in kind by the auditor of the Fund and in compliance with the principle of equal treatment of all Unitholders.

The Management Company shall ensure that an appropriate level of liquidity is maintained in the Fund so that the redemption of units in the Fund can, under normal circumstances, be made promptly.

5. Conversion of units

Unitholders of N-MORTGAGE PORTFOLIO I are not entitled to request the conversion of the whole or part of their holding of Units into Units of another Portfolio.

6. Net asset value determination

The Net Asset Value per Unit of the N-MORTGAGE PORTFOLIO I, expressed in USD, will be determined by the Administration Agent on the last bank business day in Luxembourg of each month (a «Valuation day» in respect of the N-MORTGAGE PORTFOLIO I). The determination of the Net Asset Value, the issue price and the redemption price of Units of N-MORTGAGE PORTFOLIO I may be suspended as further described in the General Part hereof.

7. Management and advice

For the management of the assets of N-MORTGAGE PORTFOLIO I, the Management Company will receive investment management services, information, investment advice and other related services from BANK OF TOKYO - MITSUBISHI (LUXEMBOURG) S.A. (the «Investment Manager»).

The Investment Manager will be entitled to a fixed fee payable out of the Portfolio's assets expressed as a percentage per annum and calculated on the average quarterly Net Asset Value of N-MORTGAGE PORTFOLIO I as further described in the Fund's Prospectus from time to time.

NORINCHUKIN ZENKYOREN ASSET MANAGEMENT CO., Ltd of 1-2-1, Kyobashi, Chuo-ku, Tokyo 104-0031 Japan has been appointed as Sub-Investment Manager.

8. Distribution policy

The Management Company will, in respect of N-MORTGAGE PORTFOLIO I at the Management Company's discretion, declare dividends out of net investment income, realized and unrealized profit and capital of N-MORTGAGE PORTFOLIO I available for distribution, subject always to the Fund complying with the minimum total net assets of the Fund of USD 2,000,000.- or the equivalent in the applicable currency. Dividends payable may at the request of a Unitholder be reinvested in additional Units of N-MORTGAGE PORTFOLIO I.

9. Duration and Liquidation

N-MORTGAGE PORTFOLIO I has been established for an unlimited period of time. The Management Company may, by mutual agreement with the Custodian and without prejudice to the interests of the Unitholder(s) of N-MORTGAGE PORTFOLIO I decide, notably in case the net assets of N-MORTGAGE PORTFOLIO I at any time fall below the amount laid down in the General Part to dissolve this Portfolio.

These Specific Parts form an integral part of these Management Regulations and shall, together with the General Part, apply to all those investors subscribing Units of the respective Portfolios.

These Management Regulations were signed in Luxembourg and have become effective on September 11, 2002.

BTM LUX MANAGEMENT S.A. / BANK OF TOKYO - MITSUBISHI (LUXEMBOURG) S.A.

Signature / Signature

Enregistré à Luxembourg, le 12 septembre 2002, vol. 574, fol. 21, case 6. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(68924/267/585) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 septembre 2002.

db PrivatMandat Invest - Substanz -, Fonds Commun de Placement. db PrivatMandat Invest - Dynamik -, Fonds Commun de Placement.

Mit Wirkung vom 4. November 2002 gelten für die Investmentfonds db PrivatMandat Invest - Substanz - und db PrivatMandat Invest - Dynamik - folgende Bestimmungen:

VERWALTUNGSREGLEMENT

Allgemeiner Teil

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

Art. 1. Der Fonds

1. Der Fonds (nachfolgend auch «Dachfonds» genannt) ist ein rechtlich unselbstständiges Sondervermögen (fonds commun de placement), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen (im folgenden «Anteilhaber» genannt) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds kann nach freiem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft dem Anleger einen oder mehrere Teilfonds anbieten (Umbrella-Konstruktion). Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Bezüglich der Rechtsbeziehungen der Anteilhaber untereinander wird jeder Teilfonds als eine gesonderte Einheit behandelt. Der Fonds haftet Dritten gegenüber insgesamt für die Verbindlichkeiten jedes Teilfonds, es sei denn, dass mit den Gläubigern eine gegenteilige Vereinbarung geschlossen wurde. Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit weitere Teilfonds auflegen und/oder gemäß Artikel 14 des Verwaltungsreglements einen oder mehrere bestehende Teilfonds auflösen oder zusammenlegen. Die Anteilhaber sind am Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

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

Art. 2. Die Verwaltungsgesellschaft

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

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

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

Art. 3. Die Depotbank

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

2. Die Depotbank sowie die Verwaltungsgesellschaft sind berechtigt, die Depotbankbestellung jederzeit schriftlich mit einer Frist von drei Monaten zu kündigen. Eine solche Kündigung wird wirksam, wenn die Verwaltungsgesellschaft mit Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde eine andere Bank zur Depotbank bestellt und diese die Pflichten und Funktionen als Depotbank übernimmt; bis dahin wird die bisherige Depotbank zum Schutz der Interessen der Anteilhaber ihren Pflichten und Funktionen als Depotbank vollumfänglich nachkommen.

3. Alle Investmentanteile, flüssigen Mittel und anderen Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds werden von der Depotbank in gesperrten Konten und Depots verwahrt, über die nur in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieses Verwaltungsreglements verfügt werden darf. Die Depotbank kann unter ihrer Verantwortung und mit Einverständnis der Verwaltungsgesellschaft andere Banken im Ausland und/oder Wertpapiersammelstellen mit der Verwahrung von Vermögenswerten des jeweiligen Teilfonds beauftragen, sofern diese an einer ausländischen Börse zugelassen oder in ausländische organisierte Märkte einbezogen sind oder es sich um sonstige ausländische Vermögensgegenstände handelt, die nur im Ausland lieferbar sind.

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

- Anteile des jeweiligen Teilfonds auf die Zeichner übertragen;
- aus den gesperrten Konten den Kaufpreis für Investmentanteile, Optionen und sonstige zulässige Vermögenswerte zahlen, die für den jeweiligen Teilfonds erworben bzw. getätigt worden sind;
- aus den gesperrten Konten die notwendigen Einschüsse beim Abschluss von Terminkontrakten leisten;
- Investmentanteile sowie sonstige zulässige Vermögenswerte und Optionen, die für den jeweiligen Teilfonds verkauft worden sind, gegen Zahlung des Verkaufspreises ausliefern bzw. übertragen;
- den Rücknahmepreis gegen Rückgabe der Anteile auszahlen.

Ferner wird die Depotbank dafür sorgen, dass

- alle Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds unverzüglich auf den gesperrten Konten bzw. Depots eingehen, insbesondere der Rücknahmepreis aus dem Verkauf von Investmentanteilen, anfallende Erträge und von Dritten zu zahlende Optionsprämien sowie eingehende Zahlungen des Ausgabepreises abzüglich des Ausgabeaufschlages und etwaiger Ausgabesteuern unverzüglich auf den gesperrten Konten des jeweiligen Teilfonds verbucht werden;
- der Verkauf, die Ausgabe, die Rücknahme, die Auszahlung und die Entwertung der Anteile, die für Rechnung des jeweiligen Teilfonds vorgenommen werden, dem Gesetz und dem Verwaltungsreglement gemäß erfolgt;
- die Berechnung des Inventarwertes und des Wertes der Anteile dem Gesetz und dem Verwaltungsreglement gemäß erfolgt;
- bei allen Geschäften, die sich auf das Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds beziehen, der Gegenwert innerhalb der üblichen Fristen bei ihr eingeht;
- die Erträge des Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds dem Verwaltungsreglement gemäß verwendet werden;
- Investmentanteile höchstens zum Ausgabepreis gekauft und mindestens zum Rücknahmepreis verkauft werden;
- sonstige Vermögenswerte und Optionen höchstens zu einem Preis erworben werden, der unter Berücksichtigung der Bewertungsregeln nach Art. 7 des Verwaltungsreglements angemessen ist, und die Gegenleistung im Falle der Veräußerung dieser Vermögenswerte den zuletzt ermittelten Wert nicht oder nur unwesentlich unterschreitet;
- die gesetzlichen und vertraglichen Beschränkungen bezüglich des Kaufs und Verkaufs von Optionen und Finanzterminkontrakten eingehalten werden.

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

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

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

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

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

Art. 4. Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik

Für die Anlage des Fondsvermögens der jeweiligen Teilfonds gelten die nachfolgenden Anlagerichtlinien und Anlagegrenzen. Für einzelne Teilfonds können abweichende Anlagegrenzen festgelegt werden. Insofern wird auf den Besonderen Teil des Verwaltungsreglements verwiesen.

1. Risikostreuung

Der Wert der Zielfondsanteile darf 51% des Wertes des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds nicht unterschreiten. Höchstens 20% des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds dürfen in Anteilen eines einzigen Zielfonds angelegt werden. Für den jeweiligen Teilfonds dürfen nicht mehr als 10 % der ausgegebenen Anteile des Zielfonds erworben werden. Bei Investmentvermögen, die aus mehreren Teilfonds bestehen (sogenannte Umbrella-Fonds), beziehen sich die in Satz 2 und 3 geregelten Anlagegrenzen jeweils auf einen Teilfonds. Für den jeweiligen Teilfonds dürfen Anteile an Zielfonds, die mehr als 5% des Wertes ihres Vermögens in Anteilen an anderen Investmentvermögen anlegen dürfen, nur erworben werden, wenn die vom Zielfonds gehaltenen Anteile nach den Vertragsbedingungen oder der Satzung des Investmentfonds oder der Investmentgesellschaft anstelle von Bankguthaben gehalten werden dürfen. Der jeweilige Teilfonds darf nicht in Future-, Venture Capital- oder Spezialfonds investieren.

2. Finanzinstrumente

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

1. Devisenkurssicherungsgeschäfte nach nachstehendem Absatz 4.

2. Optionsrechte im Sinne des nachstehenden Absatzes 4, deren Optionsbedingungen das Recht auf Zahlung eines Differenzbetrags einräumen, dürfen nur eingeräumt oder erworben werden, wenn die Optionsbedingungen vorsehen, dass

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

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

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

b) bei negativem Differenzbetrag eine Zahlung entfällt.

3. Notierte und nichtnotierte Finanzinstrumente

1. Die Verwaltungsgesellschaft darf Geschäfte tätigen, die zum Handel an einer Börse zugelassene oder in einen anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, einbezogene Finanzinstrumente zum Gegenstand haben.

2. Geschäfte, die nicht zum Handel an einer Börse zugelassene oder in einen anderen organisierten Markt einbezogene Finanzinstrumente zum Gegenstand haben, dürfen nur mit geeigneten Kreditinstituten und Finanzdienstleistungsinstituten auf der Grundlage standardisierter Rahmenverträge getätigt werden.

3. Die im vorgenannten Absatz genannten Geschäfte dürfen mit einem Vertragspartner nur insofern getätigt werden, als der Verkehrswert des Finanzinstrumentes einschließlich des zugunsten des jeweiligen Teilfonds bestehenden Saldos aller Ansprüche aus offenen, bereits mit diesem Vertragspartner für Rechnung des jeweiligen Teilfonds getätigten Geschäften, die ein Finanzinstrument zum Gegenstand haben, 5% des Wertes des Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds nicht überschreitet. Bei Überschreitung der vorgenannten Grenze darf die Verwaltungsgesellschaft weitere Geschäfte mit diesem Vertragspartner nur tätigen, wenn diese zu einer Verringerung des Saldos führen. Überschreitet der Saldo aller Ansprüche aus offenen, mit dem Vertragspartner für Rechnung des jeweiligen Teilfonds getätigten Geschäfte, die Finanzinstrumente zum Gegenstand haben, 10% des Wertes des jeweiligen Teilfonds, so hat die Verwaltungsgesellschaft unter Wahrung der Interessen der Anteilhaber unverzüglich diese Grenze wieder einzuhalten. Konzernunternehmen gelten als ein Vertragspartner.

4. Devisenterminkontrakte und Optionsrechte auf Devisen und Devisenterminkontrakte mit Absicherungszweck

1. Die Verwaltungsgesellschaft darf nur zur Währungskurssicherung von in Fremdwährung gehaltenen Vermögensgegenständen für Rechnung des jeweiligen Teilfonds Devisenterminkontrakte verkaufen sowie nur Verkaufsoptionsrechte auf Devisen oder Verkaufsoptionsrechte auf Devisenterminkontrakte erwerben, die auf dieselbe Währung lauten.

2. Eine indirekte Absicherung über eine dritte Währung ist unter Verwendung von Devisenterminkontrakten nur zulässig, wenn sie zum Zeitpunkt des Abschlusses dem gleichen wirtschaftlichen Ergebnis wie bei einer Direktabsicherung entspricht und gegenüber einer Direktabsicherung keine höheren Kosten entstehen.

3. Devisenterminkontrakte und Kaufoptionsrechte auf Devisen und Devisenterminkontrakte dürfen im Falle schwebender Verpflichtungsgeschäfte nur erworben werden, soweit sie zur Erfüllung des Geschäftes benötigt werden.

4. Die Gesellschaft wird von diesen Möglichkeiten Gebrauch machen, wenn und soweit sie dies im Interesse der Anteilhaber für geboten hält.

5. Flüssige Mittel

Der jeweilige Teilfonds wird angemessene flüssige Mittel in Form von Bankguthaben und Geldmarktpapieren halten. Diese sollen grundsätzlich akzessorischen Charakter haben, d.h. maximal 49% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens darf in Bankguthaben und Geldmarktpapieren gehalten werden. Die Geldmarktpapiere dürfen im Zeitpunkt des Erwerbs für den jeweiligen Teilfonds eine restliche Laufzeit von höchstens 12 Monaten haben.

6. Weitere Anlagerichtlinien

- a) Die Verwaltungsgesellschaft kann sich für den jeweiligen Teilfonds weiterer Techniken und Instrumente bedienen, sofern dies im Hinblick auf die ordentliche Verwaltung des Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds geschieht.
- b) Wertpapierleerverkäufe oder der Verkauf von Call-Optionen auf Vermögensgegenstände, welche nicht zum Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds gehören, sind nicht zulässig.
- c) Das Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds darf nicht zur festen Übernahme von Wertpapieren benutzt werden.
- d) Der jeweiligen Teilfonds wird nicht in Wertpapiere investieren, die eine unbegrenzte Haftung zum Gegenstand haben.
- e) Das Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds darf nicht in Immobilien, Edelmetallen, Edelmetallkontrakten, Waren oder Warenkontrakten angelegt werden.
- f) Die Verwaltungsgesellschaft kann mit Einverständnis der Depotbank weitere Anlagebeschränkungen vornehmen, um den Bedingungen in jenen Ländern zu entsprechen, in denen Anteile vertrieben werden bzw. vertrieben werden sollen.

7. Kredite und Belastungsverbote

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

Art. 5. Fondsanteile

1. Fondsanteile werden durch Anteilzertifikate ggfs. mit zugehörigen Ertragsscheinen verbrieft, die auf den Inhaber lauten, sofern im Besonderen Teil keine andere Bestimmung getroffen wurde. Die Anteile werden unverzüglich nach Eingang des Ausgabepreises bei der Depotbank im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft von der Depotbank zugeteilt und dem Zeichner in entsprechender Höhe übertragen.
2. Alle Fondsanteile der jeweiligen Teilfonds haben gleiche Rechte.
3. Ausgabe und Rücknahme der Anteile sowie etwaige Zahlungen an die Anteilinhaber erfolgen bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie über jede Zahlstelle.
4. Sofern von der Verwaltungsgesellschaft Sparpläne angeboten werden, wird der Ausgabeaufschlag nur auf die tatsächlich geleisteten Zahlungen berechnet.

Art. 6. Beschränkungen der Ausgabe von Anteilen

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit aus eigenem Ermessen einen Zeichnungsantrag zurückweisen oder die Ausgabe von Anteilen zeitweilig beschränken, aussetzen oder endgültig einstellen oder Anteile gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurückkaufen, wenn dies im Interesse der Anteilinhaber, im öffentlichen Interesse, zum Schutz des jeweiligen Teilfonds oder der Anteilinhaber erforderlich erscheint.
2. In diesem Fall wird die Depotbank auf nicht bereits ausgeführte Zeichnungsanträge eingehende Zahlungen unverzüglich zurückzahlen.

Art. 7. Anteilwertberechnung

1. Der Wert eines Anteils des jeweiligen Teilfonds lautet auf die für den jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung. Er wird für den jeweiligen Teilfonds unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg und Frankfurt am Main (im folgenden «Bewertungstag» genannt) berechnet, sofern im Besonderen Teil des Verwaltungsreglements keine abweichende Bestimmung getroffen wurde. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds. Das Netto-Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Alle anderen Vermögenswerte werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.
 - c) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - d) Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.
 - e) Devisentermingeschäfte und Optionen werden mit ihrem täglich ermittelten Zeitwert bewertet.
 - f) Alle nicht auf die Fondswährung des jeweiligen Teilfonds lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Fondswährung des jeweiligen Teilfonds umgerechnet.
2. Für den jeweiligen Teilfonds wird ein Ertragsausgleichskonto geführt.

Art. 8. Einstellung der Berechnung des Anteilwertes

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, die Berechnung des Anteilwertes eines oder mehrerer Teilfonds zeitweilig einzustellen, wenn und solange Umstände vorliegen, die diese Einstellung erforderlich machen, und wenn die Einstellung unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber gerechtfertigt ist, insbesondere:

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

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

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

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

Art. 9. Rücknahme und Umtausch von Anteilen

1. Die Anteilinhaber sind berechtigt, jederzeit die Rücknahme ihrer Teilfondsanteile zum Anteilwert zu verlangen. Diese Rücknahme erfolgt nur an einem Bewertungstag gemäß Artikel 7 und wird zum Rücknahmepreis gemäß Artikel 20 getätigt. Die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag.

2. Die Anteilinhaber eines Teilfonds können gegen Zahlung einer im Verkaufsprospekt festgelegten Umtauschprovision unter Zurechnung eventuell anfallender Ausgabesteuern oder Abgaben einen Teil oder alle ihre Anteile in Anteile eines anderen Teilfonds umtauschen. Die Umtauschprovision, die zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft erhoben wird, wird auf den in dem neuen Teilfonds anzulegenden Betrag berechnet. Der sich aus einem Umtausch gegebenenfalls ergebende Restbetrag wird gegebenenfalls zum aktuellen Devisenkurs in Euro umgerechnet und an die Anteilinhaber ausbezahlt, sofern dieser Betrag EUR 10,- bzw. 1% des Tauschbetrags übersteigt. Dieser Tausch erfolgt nur an einem Bewertungstag gemäß Artikel 7.

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

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

Art. 10. Abschlussprüfung

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

Art. 11. Verwendung der Erträge

Der Verwaltungsrat bestimmt, ob und in welcher Höhe für den jeweiligen Teilfonds eine Ausschüttung erfolgt. Es ist beabsichtigt, die Erträge jährlich auszuschütten.

Art. 12. Änderungen des Verwaltungsreglements

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

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

Art. 13. Veröffentlichungen

1. Ausgabe- und Rücknahmepreise können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und jeder Zahlstelle erfragt werden. Sie werden außerdem in mindestens einer überregionalen Tageszeitung eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

2. Die Verwaltungsgesellschaft erstellt für den Fonds einen geprüften Jahresbericht sowie einen Halbjahresbericht entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen des Großherzogtums Luxemburg. Diese Berichte, die für den Umbrella-Fonds auf Euro, für die Teilfonds auf die jeweilige Teilfondswährung lauten, beinhalten die Berichterstattung über den Fonds insgesamt und über jeden einzelnen Teilfonds. Im Jahresbericht und Halbjahresbericht wird der Betrag der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge angegeben, die im Berichtszeitraum für den Erwerb und die Rückgabe von Anteilen an Zielfonds angefallen sind, sowie die Vergütung angegeben, die von einer anderen Kapitalanlagegesellschaft oder einer anderen Investmentgesellschaft einschließlich ihrer Verwaltungsgesellschaft als Verwaltungsvergütung für die in dem jeweiligen Teilfonds gehaltenen Anteile berechnet wurde.

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

Art. 14. Auflösung des Fonds bzw. der Teilfonds

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

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

3. Wenn ein Tatbestand eintritt, der zur vorzeitigen Auflösung des Fonds führt, werden die Ausgabe und der Rückkauf von Anteilen eingestellt. Die Depotbank wird den Liquidationserlös, abzüglich der Liquidationskosten und Hono-

rare, auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft oder gegebenenfalls der von derselben oder von der Depotbank im Einvernehmen mit der Aufsichtsbehörde ernannten Liquidatoren unter die Anteilinhaber des Fonds nach deren Anspruch verteilen. Nettoliquidationserlöse, die nicht zum Abschluss des Liquidationsverfahrens von Anteilhabern eingezogen worden sind, werden von der Depotbank nach Abschluss des Liquidationsverfahrens für Rechnung der berechtigten Anteilinhaber bei der Caisse des Consignations in Luxemburg hinterlegt, wo diese Beträge verfallen, wenn sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist dort angefordert werden.

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

5. Einzelne Teilfonds können jederzeit durch die Verwaltungsgesellschaft aufgelöst oder mit anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen zusammengelegt werden, sofern dies unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber, zum Schutz der Verwaltungsgesellschaft, zum Schutz des Fonds bzw. der jeweiligen Teilfonds oder im Interesse der Anlagepolitik notwendig oder angebracht erscheint. Die Auflösung oder Zusammenlegung bestehender unbefristeter Teilfonds wird mindestens 30 Tage vor der Auflösung gemäß Absatz 2 veröffentlicht. Die Durchführung der Fusion vollzieht sich wie eine Auflösung des einzubringenden Teilfonds und eine gleichzeitige Übernahme sämtlicher Vermögensgegenstände durch den aufnehmenden Teilfonds. Abweichend zu der Fondsauflösung (Abs. 3) erhalten die Anleger des Teilfonds Anteile des aufnehmenden Teilfonds, deren Anzahl sich auf der Grundlage des Anteilwertverhältnisses der betroffenen Teilfonds zum Zeitpunkt der Einbringung errechnet und gegebenenfalls ein Spitzenausgleich. Die Anleger des Fonds haben vor der tatsächlichen Fusion die Möglichkeit, aus dem betreffenden Fonds durch die kostenlose Rücknahme ihrer Anteile auszuscheiden, innerhalb des Monats nach Veröffentlichung des Fusionsbeschlusses durch die Verwaltungsgesellschaft. Die Durchführung der Fusion wird vom Wirtschaftsprüfer des Fonds kontrolliert.

Art. 15. Verjährung und Vorlegungsfrist

Forderungen der Anteilinhaber gegen die Verwaltungsgesellschaft oder die Depotbank können nach Ablauf von 5 Jahren nach Entstehung des Anspruchs nicht mehr gerichtlich geltend gemacht werden; davon unberührt bleibt die in Artikel 14 Abs. 3 enthaltene Regelung.

Art. 16. Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Verwaltungsreglement des Fonds unterliegt luxemburger Recht. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank. Das Verwaltungsreglement ist bei dem Bezirksgericht in Luxemburg hinterlegt. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank sind berechtigt, sich selbst und den Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht jeden Vertriebslandes zu unterwerfen, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den Fonds beziehen.

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

Art. 17. Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr des Gesamtfonds und der jeweiligen Teilfonds endet jedes Jahr am 31. Dezember. Ein erster ungeprüfter Zwischenbericht für die Teilfonds db PrivatMandat - Substanz - und db PrivatMandat - Dynamik - wird zum 30. Juni 2003 erscheinen. Der erste geprüfte Jahresbericht für die Teilfonds db PrivatMandat - Substanz - und db PrivatMandat - Dynamik - erscheint zum 31. Dezember 2003.

Art. 18. Dauer des Fonds

Der Fonds ist auf unbestimmte Zeit errichtet.

Besonderer Teil

db PrivatMandat Invest - Substanz -

Art. 19. Anlagepolitik

1. Der Teilfonds db PrivatMandat Invest - Substanz - strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs in Euro an. Für den Teilfonds werden ausschließlich Anteile an

- a) in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegten Sondervermögen, die keine Spezialfonds sind, oder
 - b) offenen Investmentvermögen, die nach dem Auslandsinvestmentgesetz in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich vertrieben werden dürfen und bei denen die Anteilinhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, oder
 - c) offenen Investmentvermögen, bei denen die Anteilinhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, die keine Spezialfonds sind und die in ihrem Sitzland einer funktionierenden Investmentaufsicht unterliegen,
- erworben. Dabei kann der Teilfonds db PrivatMandat Invest - Substanz - auch in Immobilienfondsanteilen anlegen, die die vorgenannten Kriterien erfüllen. Für den Teilfonds sollen nur solche Investmentanteile und Vermögensgegenstände erworben werden, die Ertrag und/oder Wachstum erwarten lassen.

2. Die Zielfonds müssen in den Mitgliedstaaten der EU, der Schweiz, den USA, Kanada, Hongkong oder Japan aufgelegt worden sein. Das Teilfondsvermögen von db PrivatMandat Invest - Substanz - kann vollständig in Zielfondsanteilen ausländischer Fonds, deren Emittenten ihren Sitz oder ihre Geschäftsleitung in diesen Ländern haben, angelegt werden.

3. Für db PrivatMandat Invest - Substanz - werden bis zu 100% Anteile an in- und ausländischen Wertpapierrentenfonds, gemischten Wertpapierfonds und geldmarktnahen Fonds erworben werden. Aktienfonds dürfen nicht erworben werden. Der Teilfonds kann bis zu 25% des Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen an in- und ausländischen Grundstücksfonds anlegen. Ferner kann er bis zu 25% des Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen an in- und ausländischen Geldmarktfonds und gemischten Wertpapier- und Grundstücksfonds anlegen.

4. Außer Investmentanteilen werden für den Teilfonds keine anderen Wertpapiere oder in Wertpapieren verbrieften Finanzinstrumente erworben (mit Ausnahme der in Artikel 4 Absatz 5 genannten Geldmarktpapiere).

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

Art. 20. Fondswährung des Teilfonds, Ausgabe- und Rücknahmepreis

1. Die Fondswährung des Teilfonds ist der Euro.

2. Ausgabepreis ist der Anteilwert zuzüglich dem Ausgabeaufschlag. Er ist zahlbar unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert.

Art. 21. Anteile

Die Anteile des Teilfonds werden in Globalzertifikaten verbrieft. Ein Anspruch auf Auslieferung effektiver Stücke besteht nicht.

Art. 22. Kosten

1. Für die Verwaltung des Teilfonds erhebt die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung von bis zu 1,2% p.a. auf das Netto-Fondsvermögen des Teilfonds auf Basis des täglich ermittelten Anteilwertes. Darüber hinaus erhält die Verwaltungsgesellschaft eine erfolgsbezogene Vergütung, die einem Viertel des Betrages entspricht, um den der jeweilige Wertzuwachs des Teilfonds den Ertrag aus dem als Vergleichsmaßstab herangezogenen JP Morgan EMU Bond Index 1-10 Jahre Rentenindex (Performance-Index), übertrifft. Die erfolgsbezogene Vergütung wird ermittelt durch den Vergleich der Entwicklung des Index mit der Entwicklung des Anteilwertes. Sofern in einem Geschäftsjahr des Teilfonds der Wertzuwachs weniger als der Vergleichsmaßstab betragen sollte, wird die Differenz zwischen der tatsächlichen Wertentwicklung und dem Vergleichsmaßstab nicht auf das folgende Geschäftsjahr vorgetragen. Die erfolgsbezogene Vergütung wird in der Regel täglich berechnet und jährlich abgerechnet. Die Verwaltungsgesellschaft darf dem Teilfonds keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge sowie keine Verwaltungsvergütung (einschließlich der erfolgsbezogenen Vergütung) für die erworbenen Anteile berechnen, wenn der betreffende Zielfonds von ihr oder einer anderen Gesellschaft verwaltet wird, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist.

2. Die Depotbank erhält aus dem Fondsvermögen des Teilfonds:

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

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

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

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann dem Teilfonds außerdem folgende Kosten belasten:

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

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

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

d) Kosten der Wirtschaftsprüfer.

db PrivatMandat Invest - Dynamik -

Art. 19. Anlagepolitik

1. Der Teilfonds db PrivatMandat Invest - Dynamik - strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs in Euro an. Für den Teilfonds werden ausschließlich Anteile an

a) in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegten Sondervermögen, die keine Spezialfonds sind, oder

b) offenen Investmentvermögen, die nach dem Auslandsinvestmentgesetz in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich vertrieben werden dürfen und bei denen die Anteilhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, oder

c) offenen Investmentvermögen, bei denen die Anteilhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, die keine Spezialfonds sind und die in ihrem Sitzland einer funktionierenden Investitionsaufsicht unterliegen,

erworben. Dabei kann der Teilfonds db PrivatMandat Invest - Dynamik - auch in Immobilienfondsanteilen anlegen, die die vorgenannten Kriterien erfüllen. Für den Teilfonds sollen nur solche Investmentanteile und Vermögensgegenstände erworben werden, die Ertrag und/oder Wachstum erwarten lassen.

2. Die Zielfonds müssen in den Mitgliedstaaten der EU, der Schweiz, den USA, Kanada, Hongkong oder Japan aufgelegt worden sein. Das Teilfondsvermögen von db PrivatMandat Invest - Dynamik - kann vollständig in Zielfondsanteilen ausländischer Fonds, deren Emittenten ihren Sitz oder ihre Geschäftsleitung in diesen Ländern haben, angelegt werden.

3. Für db PrivatMandat Invest - Dynamik - werden überwiegend Anteile an in- und ausländischen Wertpapieraktienfonds erworben werden. Bis zu 10% des Netto-Teilfondsvermögens können in Anteilen an in- und ausländischen Wertpapierrentenfonds, gemischten Wertpapierfonds und geldmarktnahen Wertpapierfonds angelegt werden. Der Teilfonds

kann bis zu 25% des Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen an in- und ausländischen Grundstücksfonds anlegen. Ferner kann er bis zu 25% des Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen an in- und ausländischen Geldmarktfonds und gemischten Wertpapier- und Grundstücksfonds anlegen.

4. Außer Investmentanteilen werden für den Teilfonds keine anderen Wertpapiere oder in Wertpapieren verbrieften Finanzinstrumente erworben (mit Ausnahme der in Artikel 4 Absatz 5 genannten Geldmarktpapiere).

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

Art. 20. Fondswährung des Teilfonds, Ausgabe- und Rücknahmepreis

1. Die Fondswährung des Teilfonds ist der Euro.

2. Ausgabepreis ist der Anteilwert zuzüglich dem Aufgabegeld. Er ist zahlbar unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert.

Art. 21. Anteile

Die Anteile des Teilfonds werden in Globalzertifikaten verbrieft. Ein Anspruch auf Auslieferung effektiver Stücke besteht nicht.

Art. 22. Kosten

1. Für die Verwaltung des Teilfonds erhebt die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung von bis zu 2,0% p.a. auf das Netto-Fondsvermögen des Teilfonds auf Basis des täglich ermittelten Anteilwertes. Darüber hinaus erhält die Verwaltungsgesellschaft eine erfolgsbezogene Vergütung, die einem Viertel des Betrages entspricht, um den der jeweilige Wertzuwachs des Teilfonds den Ertrag aus einer als Vergleichsmaßstab herangezogenen Anlage, zusammengesetzt aus 60% Dow Jones Euro Stoxx Aktienindex (Performance-Index), 30% Standard & Poor's 500 Aktienindex (Performance-Index) und 10% Topix Aktienindex - letztere jeweils umgerechnet in Euro, übertrifft. Die erfolgsbezogene Vergütung wird ermittelt durch den Vergleich der Entwicklung des zusammengesetzten Index mit der Entwicklung des Anteilwertes. Sofern in einem Geschäftsjahr des Teilfonds der Wertzuwachs weniger als der Vergleichsmaßstab betragen sollte, wird die Differenz zwischen der tatsächlichen Wertentwicklung und dem Vergleichsmaßstab nicht auf das folgende Geschäftsjahr vorgetragen. Die erfolgsbezogene Vergütung wird in der Regel täglich berechnet und jährlich abgerechnet. Die Verwaltungsgesellschaft darf dem Teilfonds keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge sowie keine Verwaltungsvergütung (einschließlich der erfolgsbezogenen Vergütung) für die erworbenen Anteile berechnen, wenn der betreffende Zielfonds von ihr oder einer anderen Gesellschaft verwaltet wird, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist.

2. Die Depotbank erhält aus dem Fondsvermögen des Teilfonds:

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

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

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

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann dem Teilfonds außerdem folgende Kosten belasten:

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

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

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

d) Kosten der Wirtschaftsprüfer.

Luxemburg, den 20. September 2002.

DWS INVESTMENT S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A.

Depotbank

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 24 septembre 2002, vol. 574, fol. 63, case 12. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(70512/000/473) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 septembre 2002.

FINMECCANICA FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 31, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 38.184.

Statuts coordonnés suite à une Assemblée Générale Extraordinaire en date du 18 septembre 2002, actée sous le n° 690 par-devant Maître Jacques Delvaux, notaire de résidence à Luxembourg, déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 septembre 2002.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
(70404/208/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 septembre 2002.

RISDON PHARMA DEVELOPMENT S.A., Société Anonyme.

Capital: EUR 4.006.200.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 86.253.

*Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale
des titulaires d'obligations A et B de souscription d'actions du 29 août 2002*

L'Assemblée Générale des titulaires d'obligations avec bons de catégorie A et B de souscription d'actions (OBSA) émises le 28 mars 2002, réunie le 29 août 2002, a désigné en qualité de représentant de la masse des obligataires la société INTERMEDIATE CAPITAL GROUP PLC, société de droit anglais dont le siège social est situé 20 Old Broad Street, London EC2N 1DP, Royaume-Uni.

La personne habilitée à agir au nom de la société INTERMEDIATE CAPITAL GROUP PLC est:

- Monsieur Jean-Loup de Gersigny, demeurant 9 Bedford Road, Bedford Park, London W4 1JD, Royaume-Uni.

Pour la société

Le Conseil d'Administration

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 30 septembre 2002, vol. 574, fol. 83, case 4. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(71861/005/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1^{er} octobre 2002.

V2 HOLDING, Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 10A, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 71.169.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 6 août 2002, vol. 571, fol. 97, case 6, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

Extrait des décisions prises lors de l'Assemblée Générale du 29 juillet 2002

AFFECTATION DU RESULTAT

Le bénéfice de EUR 46.681,92 est affecté comme suit:

- affectation à la réserve légale	2.334,10 EUR
- report sur l'exercice suivant.	44.347,82 EUR
Bénéfice de l'exercice	<u>46.681,92 EUR</u>

La répartition des résultats est conforme à la proposition d'affectation.

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

Luxembourg, le 8 août 2002.

Signature.

(60607/279/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

PHF S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2121 Luxembourg-Kirchberg, 231, Val des Bons Malades.
R. C. Luxembourg B 70.459.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 5 août 2002, vol. 571, fol. 95, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Luxembourg, le 31 juillet 2002.

STENHAM GESTINOR AUDIT, S.à r.l.

Signature

(60683/521/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

COFINGEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 17, rue Beaumont.
R. C. Luxembourg B 47.525.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire (sous seing privé) du 8 mai 2002

1. En vertu des dispositions prévues à l'article premier de la loi du 10 décembre 1998, l'Assemblée décide de changer le capital social de la société de LUF 18.200.000,- en EUR 451.166,22, avec effet comptable au 1^{er} janvier 2002.

2. L'Assemblée décide la suppression de la valeur nominale des 18.200 actions existantes de la société.

3. L'Assemblée décide l'augmentation du capital social souscrit à concurrence de EUR 3.833,78 pour le porter de son montant actuel après conversion, de EUR 451.166,22 à celui de EUR 455.000,- par incorporation au capital social d'une partie des réserves disponibles à due concurrence sans création et émission d'actions nouvelles, chaque action sans valeur nominale.

4. L'Assemblée décide de remplacer les dix-huit mille deux cents (18.200) actions existantes sans expression de valeur nominale par dix-huit mille deux cents (18.200) actions d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25,-) chacune et de les attribuer aux actionnaires actuels.

5. L'Assemblée décide de modifier le premier alinéa de l'article 5 des statuts de la société, pour lui donner la teneur suivante:

«Le capital social souscrit est fixé à quatre cent cinquante-cinq mille euros (EUR 455.000,-), représenté par dix-huit mille deux cents (18.200) actions d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25,-) chacune, disposant chacune d'une voix aux assemblées générales.»

Pour extrait sincère et conforme

COFINGEST S.A.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 30 juillet 2002, vol. 571, fol. 72, case 11. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(60650/545/27) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

FIX CLEAN, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6686 Mertert.

R. C. Luxembourg B 20.922.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 5 août 2002, vol. 571, fol. 93, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Luxembourg, le 7 août 2002.

(60666/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

TANKSCHIFFTRANSPORTE WILL, GmbH, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-5414 Canach.

R. C. Luxembourg B 41.537.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 5 août 2002, vol. 571, fol. 93, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Luxembourg, le 7 août 2002.

(60667/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

PLANET WINE INVESTMENTS S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2121 Luxembourg-Kirchberg, 231, Val des Bons Malades.

R. C. Luxembourg B 52.434.

Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 5 août 2002, vol. 571, fol. 95, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Luxembourg, le 31 juillet 2002.

STENHAM GESTINOR AUDIT, S.à r.l.

Signature

(60684/521/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

XENOS (CONSEIL) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 7, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 63.699.

Le bilan au 31 mars 2002, enregistré à Luxembourg, le 6 août 2002 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Luxembourg, le 8 août 2002.

Pour extrait conforme

XENOS (CONSEIL) S.A.

A. Léonard / G. De Bruyne

Administrateurs

(60656/034/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

XENOS (CONSEIL) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 7, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 63.699.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires du 28 juin 2002

L'Assemblée Générale prend acte que les mandats des Administrateurs sont échus et décide à l'unanimité des voix de leur donner décharge ainsi qu'au Réviseur d'Entreprises.

L'Assemblée Générale décide également à l'unanimité des voix de renouveler le mandat du Réviseur d'Entreprises ainsi que le mandat d'Administrateur de Messieurs Léonard, De Bruyne, Misson, Pavlovitch et Ledecq pour une durée de une année. Les mandats précités viendront donc à échéance lors de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes clôturés au 31 mars 2003.

La composition actuelle du Conseil d'Administration est donc la suivante:

Monsieur Alain Léonard, Administrateur

Monsieur Christophe Misson, Administrateur

Monsieur Pierre Pavlovitch, Administrateur

Monsieur Geert De Bruyne, Administrateur

Monsieur Etienne Ledecq, Administrateur

Pour extrait conforme

XENOS (CONSEIL) S.A.

A. Léonard / G. De Bruyne

Administrateurs

Enregistré à Luxembourg, le 6 août 2002, vol. 571, fol. 99, case 9. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(60657/034/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

API REASLISATION, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4762 Pétange.

R. C. Luxembourg B 40.909.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 5 août 2002, vol. 571, fol. 93, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Luxembourg, le 7 août 2002.

(60668/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

CAVES SCHRAM & FILS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-5405 Bech-Kleinmacher.

R. C. Luxembourg B 34.074.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 5 août 2002, vol. 571, fol. 93, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Luxembourg, le 7 août 2002.

(60669/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

JULIUS BAER (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1611 Luxembourg, 65, avenue de la Gare.
R. C. Luxembourg B 84.535.

Liste des administrateurs pour la société JULIUS BAER LUXEMBOURG S.A.

Deux d'entre eux ont été ajoutés à la liste initiale:

Dr Peter Spinnler, président du Conseil d'administration, avocat, demeurant à Baarerstrasse 63, CH-6300 Zug.

Fabio Oetterli, membre du Conseil d'Administration, avocat, demeurant à Imfeld 16, CH-8926 Kappel a.A.

Dr Rudolf Ziegler, membre du Conseil d'Administration, Directeur Corporate Functions JULIUS BÄR, HOLDING AG, demeurant à Klosbachstrasse 136, CH-8032 Zürich.

Martin Vogel, (nouveau), avocat, demeurant à Bergstrasse 66, CH-8810 Horgen.

Michel Malpas, (nouveau), Directeur de DEXIA, BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, demeurant à 69, route d'Esch, L-2963 Luxembourg.

K. Kaelin / P. Ingold

Administrateur-délégué du Conseil d'Administration / Quality control

Minutes of the Extraordinary General Meeting of shareholders held at registered office

of JULIUS BAER LUXEMBOURG S.A. (the «Company») on 1st July 2002

The meeting is called to order at 4.00 p.m. by Mr Kurt Kaelin, Managing Director residing in L-1420 Luxembourg, 43, Avenue Gaston Diderich, who was elected as Chairman of the Meeting.

The Chairman appoints as Secretary to the meeting Mrs Sandra Heiser, Assistant to the Managing Director residing in F-57470 Hombourg-Haut, 4, rue Nationale.

The meeting elects as Scrutineer Mrs Christelle Dechamps, Accounting Assistant residing in B-6723 Habay-La-Vieille, 7, rue de la Rochette.

The Chairman then states:

1) The agenda of the meeting is the following:

1. Increase of the number of Directors
2. Election of additional Directors
3. Miscellaneous

2) It appears from an attendance list that all the outstanding shares of the Company are present or represented at this meeting, which consequently is regularly constituted and can validly decide on all items of the agenda, the shareholders having waived notice of the meeting.

3) The attendance list signed by the shareholders present at the meeting, the proxiholders of the shareholders represented, and signed by the Chairman, Secretary and Scrutineer shall remain attached to these Minutes.

The meeting then unanimously adopted the following resolutions.

First resolution

The extraordinary general meeting of shareholders resolves to increase the number of Directors of the Company to 5 Directors.

Second resolution

The extraordinary general meeting of shareholders resolves to elect for a period ending at the next annual general meeting of shareholders two additional Directors of the Company, namely

- Mr Martin Vogel, Attorney at law residing in CH-8810 Horgen, Bergstrasse 66 and

- Mr Michel Malpas, Director, DEXIA - BANQUE INTERNATIONALE À LUXEMBOURG residing in L-2953 Luxembourg, 69, route d'Esch.

No further item being on the agenda the meeting was thereupon adjourned at 4.30 p.m. and these Minutes were signed by the Chairman, the Secretary and the Scrutineer.

Signature / Signature / Signature

Chairman / Secretary / Scrutineer

Enregistré à Luxembourg, le 7 août 2002, vol. 573, fol. 3, case 10. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(60659/000/51) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

NAVIMER S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-6688 Merttert.
R. C. Luxembourg B 25.304.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 5 août 2002, vol. 571, fol. 93, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Luxembourg, le 7 août 2002.

(60670/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

MERCHANT FINANCIAL PARTICIPATION HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 32.177.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 5 août 2002, vol. 581, fol. 93, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Luxembourg, le 7 août 2002.

(60671/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Siège social: L-1255 Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 71.223.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 5 août 2002, vol. 571, fol. 93, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Luxembourg, le 7 août 2002.

(60672/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

IDEA LIGHT, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2560 Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 50.576.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 5 août 2002, vol. 571, fol. 93, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Luxembourg, le 7 août 2002.

(60673/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Siège social: L-5339 Moutfort.
R. C. Luxembourg B 84.137.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 5 août 2002, vol. 571, fol. 93, case 3, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

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

Luxembourg, le 7 août 2002.

(60674/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2002.

LUPICO INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2419 Luxembourg, 7, rue du Fort Rheinsheim.
R. C. Luxembourg B 23.707.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 17 octobre 2002 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation des bilans et des comptes de profits et pertes et affectation des résultats au 31 décembre 2001.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Conversion du capital en Euro.
5. Augmentation du capital.
6. Divers.

Le Conseil d'Administration

Signature

(04387/000/18)

ALTERNATIVE LEADERSHIP FUND - INNOVATION, Fonds Commun de Placement.

The management regulations of ALTERNATIVE LEADERSHIP FUND (the «Fund») and the appendix thereto relating to ALTERNATIVE LEADERSHIP FUND - INNOVATION (the «Sub-Fund») provide that the Sub-Fund is established for a period expiring on 31st August 2002.

The Sub-Fund, which is the Fund's only sub-fund, and consequently the Fund have been put into liquidation on 31st August 2002.

ALTERNATIVE MANAGEMENT COMPANY S.A., acting as management company of the Fund, has proceeded to the liquidation of the Fund in accordance with Luxembourg laws and regulations.

All of the liquidation proceeds have been paid to the shareholders entitled thereto and, accordingly, no amount has been deposited at the Caisse de Consignation in Luxembourg.

The accounts and records of the Fund will remain deposited at the offices of BANQUE PRIVEE EDMOND DE ROTHSCHILD LUXEMBOURG, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg, for a period of five years.

On behalf of the board of directors of ALTERNATIVE MANAGEMENT COMPANY S.A.
(04504/755/16)

LUXOL INVESTISSEMENT S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 41.277.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 21 octobre 2002 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 2002
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
4. Nominations statutaires
5. Divers.

I (04334/534/15)

Le Conseil d'Administration.

COFIPART S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 42.138.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 6 novembre 2002 à 16.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

L'Assemblée Générale du 6 septembre 2002 n'a pas pu délibérer valablement sur ce point de l'ordre du jour, le quorum prévu par la loi n'ayant pas été atteint.

I (04361/795/14)

Le Conseil d'Administration.

FARID HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 18.621.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 21 octobre 2002 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire;
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 2002;
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire;
4. Acceptation de la démission d'un Administrateur et nomination de son remplaçant;
5. Divers.

I (04378/795/15)

Le Conseil d'Administration.

DENTONI INTERNATIONAL HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 21.155.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 21 octobre 2002 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire;
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 août 2002;
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire;
4. Divers.

I (04379/795/14)

Le Conseil d'Administration.

MENLAUS S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 38.943.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 21 octobre 2002 à 9.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 mai 2002.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Nomination d'un Administrateur supplémentaire.
5. Divers.

I (04382/795/15)

Le Conseil d'Administration.

INTERAS S.A., Société Anonyme Holding.

Registered office: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 19.920.

Messrs Shareholders are hereby convened to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

which will be held on October 21, 2002 at 10.00 a.m. at the registered office, with the following agenda:

Agenda:

1. Submission of the management report of the Board of Directors and the report of the Statutory Auditor.
2. Approval of the annual accounts and allocation of the results as at December 31, 1999, 2000 and 2001.
3. Discharge of the Directors and Statutory Auditor.
4. Action on a motion relating to the possible winding-up of the company as provided by Article 100 of the Luxembourg law on commercial companies of August 10, 1915.
5. Miscellaneous.

I (04383/795/16)

The Board of Directors.

BLUEFIRE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 60.660.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 4 novembre 2002 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

L'Assemblée Générale du 2 septembre 2002 n'a pas pu délibérer valablement sur ce point de l'ordre du jour, le quorum prévu par la loi n'ayant pas été atteint.

I (04392/795/14)

Le Conseil d'Administration.

AMERLY'S INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 21.418.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 4 novembre 2002 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

L'Assemblée Générale du 2 septembre 2002 n'a pas pu délibérer valablement sur ce point de l'ordre du jour, le quorum prévu par la loi n'ayant pas été atteint.

I (04393/795/14)

Le Conseil d'Administration.

INVESTISSEMENTS ET REALISATIONS IMMOBILIERES «INREALIM» S.A.,

Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 25.290.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 23 octobre 2002 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 31 décembre 1997, 1998, 1999, 2000 et 2001
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Renouvellement tacite des mandats d'Administrateurs et du Commissaire aux Comptes
5. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales
6. Acceptation de la démission de tous les Administrateurs et du Commissaire aux Comptes et nomination de leurs remplaçants
7. Décharge spéciale aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour la période allant du 1^{er} janvier 2002 à la date de la présente Assemblée
8. Dénonciation du siège social
9. Divers

I (04448/795/23)

Le Conseil d'Administration.

ROMINAY LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 25.133.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 23 octobre 2002 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 31 décembre 1997, 1998, 1999, 2000 et 2001
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Renouvellement tacite des mandats d'Administrateurs et du Commissaire aux Comptes
5. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales
6. Acceptation de la démission de tous les Administrateurs et du Commissaire aux comptes et nomination de leurs remplaçants
7. Décharge spéciale aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour la période allant du 1^{er} janvier 2002 à la date de la présente Assemblée
8. Dénonciation du siège social
9. Divers

I (04449/795/22)

Le Conseil d'Administration.

GEMPLUS INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.
Registered office: L-2633 Senningerberg, 1, Hohenhof, Aerogolf Center.
R. C. Luxembourg B 73.145.

You are hereby convened to an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of Shareholders of GEMPLUS INTERNATIONAL S.A. (the «Company») which will take place on *October 22, 2002* at 11.00 a.m. at the Hotel Royal, 12, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg

The agenda of the extraordinary general meeting is as follows:

Agenda:

1. Report on conflicts of interest.
2. Definitive election after the co-optation to the board of directors of the Company of Mr Dominique Vignon, Chairman and Mr Alex Mandl, Chief Executive Officer.
3. Approval of the compensation package for the new Chief Executive Officer.
4. Confirmation of the approval by the shareholders to delegate day-to-day management to the new Chief Executive Officer.
5. Revocation of Mr Marc Lassus from the board of directors of the Company.
6. Revocation of Mr Ziad Takieddine from the board of directors of the Company.
7. If items 5. and 6. are adopted, reduction of the number of members of the board of directors from 13 to 12 members.
8. If item 7. is adopted, election of one additional member to the board of directors (proposed candidate Dr Johannes Fritz).
9. Share repurchase program: modification of the minimum purchase price to 1 (one) Euro cent (instead of the current minimum of 1 (one) Euro).

Please find enclosed a summary of the proposed compensation package for your information regarding item 3 above and a summary biographical note on Dr Johannes Fritz regarding item 8 above.

Full details are available at the registered office or on the shareholders site on [gemplus.com](http://www.gemplus.com):
<http://www.gemplus.com/companyinfo/shareholders/index.html>.

Participation at the meeting and the right to vote is restricted to Shareholders. Shareholders must, therefore, be able to prove that they are Shareholders as of the date of the meeting in order to attend.

If the Shareholder's shares are registered in the register of Shareholders

Each Shareholder inscribed in the Shareholder register (or his or her legal representative) will be able to attend the meeting or to be represented at such meeting.

If the Shareholder's shares are held through a clearing system

Shareholders who hold their shares through a clearing system need to contact their bank or stockbroker in order to receive a certificate - either from their bank or stockbroker or from the French correspondent of their bank or stockbroker - confirming the identity of the Shareholder, Shareholder status, number of shares held and the blocking of such shares until after the meeting.

The certificate must further state that the relevant shares are held through Euroclear France. Shareholders must then deliver such certificate to the CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE, Service Assemblées GEMPLUS INTERNATIONAL S.A., Avenue Robert Schumann - B.P. 2704, 51051 Reims Cedex France. Telephone number: + 33 3 26 09 86 26, Fax number: + 33 3 26 09 89 97 by 5.00 p.m. Luxembourg time on October 18, 2002 in order to have an admission card which the CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE will make available for such Shareholders at the meeting. Alternatively such Shareholders can instruct their bank or stockbroker to have their shares transferred out of Euroclear France and be inscribed in the Shareholder register in their personal name.

Shareholders (whether registered in the register of Shareholders or holding their shares through a clearing system) may also vote by proxy. A proxy form is available at the CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE, Service Assemblées GEMPLUS INTERNATIONAL S.A., Avenue Robert Schumann - B.P. 2704, 51051 Reims Cedex France, Telephone number: + 33 3 26 09 86 26. Fax number: + 33 3 26 09 89 97. In the event a Shareholder wishes to vote by proxy he or she has to request a proxy form and complete and sign such proxy form and return it (in the case the shares are held through a clearing system, together with the certificate referred to above) by fax to (+ 33 3 26 09 89 97) and by mail to GEMPLUS INTERNATIONAL S.A. c/o CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE, Service Assemblées GEMPLUS INTERNATIONAL S.A., Avenue Robert Schumann - B.P. 2704, 51051 Reims Cedex France). In order to be included in the votes, the proxy (and as the case may be, the certificate) must be received by 5 p.m. Luxembourg time on October 18, 2002. The proxy will only be valid if it includes the Shareholder's or his or her legal representative's first name, surname, number of shares held and official address, and signature. Shareholders should note that CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE may not be named as proxyholder.

The general meeting of Shareholders can be validly held whatever the number of shares present or represented at such meeting and resolutions shall be validly adopted at such general meeting if approved by a simple majority of the shares present or represented.

SOFI S.A.H., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.
R. C. Luxembourg B 29.136.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 22 octobre 2002 à 11.00 heures au siège de la société.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation des bilans et comptes de Profits et Pertes au 30 juin 2001 et au 30 juin 2002.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge aux Administrateurs et Commissaire aux Comptes.
5. Divers.

I (04399/806/15)

Le Conseil d'Administration.

BNP INTER FUTURES, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2180 Luxembourg, 5, rue Jean Monnet.
R. C. Luxembourg B 52.202.

Nous vous prions de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social de la Société le jeudi 24 octobre 2002 à 11.00 heures et qui aura l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises sur l'exercice clôturé au 30 juin 2002;
2. Approbation des états financiers au 30 juin 2002;
3. Quitus aux Administrateurs pour l'accomplissement de leur mandat;
4. Composition du Conseil d'Administration;
5. Renouvellement du mandat du Réviseur d'Entreprises pour un terme d'un an;
6. Divers.

Aucun quorum de présence n'est requis pour les points à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Annuelle. Les décisions seront prises à la majorité des actions présentes et représentées à l'Assemblée.

Pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter à cette Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs titres, cinq jours francs avant l'Assemblée aux guichets de la Banque Dépositaire à Luxembourg.
I (04433/755/20)

Le Conseil d'Administration.

EXATIS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 35.428.

Le Conseil d'Administration de la Société sous rubrique, a l'honneur de convoquer les Actionnaires par le présent avis, à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le lundi 21 octobre 2002 à 10.10 heures, au Siège social de la Société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation des états financiers au 30 juin 2002.
3. Affectation des résultats.
4. Décharge aux Administrateurs pour l'exercice de leur mandat au cours de l'exercice clos le 30 juin 2002.
5. Elections Statutaires:
 - Acceptation de la démission, en qualité d'administrateur, de Madame Isabelle Desbons-Lauvaux le 18 janvier 2002.
 - Acceptation de la démission, en qualité d'administrateur, de Madame Isabelle Motte le 22 mai 2002.
 - Non renouvellement des mandats d'administrateur de Monsieur Jean-François Le Treis et Monsieur Jean-Claude Marchet
 - Reconduction des mandats d'administrateur de Monsieur Philippe Alter, Monsieur Jean-Pierre Baron, et Monsieur Laurent Facque, pour une durée de un an, jusqu'à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire en 2003.
 - Reconduction du mandat de PricewaterhouseCoopers en qualité de Réviseur d'Entreprise, pour une durée de un an, jusqu'à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire en 2003.
6. Divers.

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

Les actionnaires détenteurs d'actions au porteur qui désirent participer à l'Assemblée Générale Ordinaire, sont priés d'effectuer le dépôt de leurs titres deux jours francs avant la date de l'Assemblée au siège social de la Société.

Les actionnaires nominatifs qui désirent prendre part à l'Assemblée Générale Ordinaire sont priés de faire connaître à la Société, deux jours francs au moins avant l'Assemblée, leur intention d'y participer (Attn.: Mlle Christine Barillet, CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ LUXEMBOURG, 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Fax.: (+ 352) 47 67 32 79). Ils y seront admis sur justification de leur identité.

Le rapport annuel au 30 juin 2002 est à disposition des actionnaires au Siège social de la Société.
I (04511/755/37) Le Conseil d'Administration.

GALIA FINANCE S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 31.320.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du 22 octobre 2002 à 10.30 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 2002.
3. Décharge au conseil d'administration et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Délibération conformément à l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales.
6. Divers.

I (04455/506/16)

Le Conseil d'Administration.

GALOR HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 28.343.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du 22 octobre 2002 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 2002.
3. Décharge au conseil d'administration et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Délibération conformément à l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales.
6. Divers.

I (04456/506/16)

Le Conseil d'Administration.

SMCV HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 16, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 44.742.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 17 octobre 2002 à 9.30 heures à Luxembourg, 12, rue Ste. Zithe pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du commissaire à la liquidation
2. Décharge au liquidateur et au commissaire à la liquidation
3. Clôture de liquidation
4. Fixation de l'adresse où les documents de la société seront conservés
5. Divers

I (04505/680/15)

Le Conseil d'Administration.

MALAY INVESTORS (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 31.324.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du 23 octobre 2002 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 2002.
3. Décharge au conseil d'administration et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Délibération conformément à l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales.
6. Divers.

I (04457/506/16)

Le Conseil d'Administration.

DIAMETRE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 67.897.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra extraordinairement le vendredi 25 octobre 2002 à 11.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du Commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2001 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes,
- Décision à prendre quant à la poursuite de l'activité de la société,
- Nominations statutaires.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'assemblée au siège social.

I (04478/755/18)

Le Conseil d'Administration.

BOCS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8030 Strassen, 37, rue du Kiem.
R. C. Luxembourg B 49.591.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 17 octobre 2002 à 9.00 heures à Luxembourg, 12, rue Ste. Zithe pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du commissaire à la liquidation
2. Décharge au liquidateur et au commissaire à la liquidation
3. Clôture de liquidation
4. Fixation de l'adresse où les documents de la société seront conservés
5. Divers

I (04506/680/15)

Le Conseil d'Administration.

EASTWOOD S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 26.517.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le mardi 15 octobre 2002 à 15.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 30 septembre 2002 et affectation des résultats,

- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

II (04326/755/17)

Le Conseil d'administration.

BESTHOLD S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 26.509.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le mardi 15 octobre 2002 à 16.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 30 septembre 2002 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

II (04327/755/17)

Le Conseil d'administration.

SUPERGEMS FINANCE S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 50.400.

The shareholders are convened hereby to attend the

ORDINARY MEETING

of the company, which will be held at the head office, on 11 October 2002 at 13.30 o'clock:

Agenda:

1. Approval of the reports of the Board of Directors and of the Statutory Auditor.
2. Approval of the balance-sheet and profit and loss statement as at 31 December 2001 and allotment of results.
3. Discharge to the Directors and the Statutory Auditor in respect of the carrying out of their duties during the fiscal year ending 31 December 2001.
4. Despite a loss of more than 75% of the capital of the company the shareholders have voted the continuation of the company.
5. Miscellaneous.

II (04351/005/17)

The Board of Directors.

SUPERGEMS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 50.401.

The shareholders are convened hereby to attend the

ORDINARY MEETING

of the company, which will be held at the head office, on 11 October 2002 at 11.30 o'clock:

Agenda:

1. Approval of the reports of the Board of Directors and of the Statutory Auditor.
2. Approval of the balance-sheet and profit and loss statement as at 31 December 2001 and allotment of results.
3. Discharge to the Directors and the Statutory Auditor in respect of the carrying out of their duties during the fiscal year ending 31 December 2001.
4. Statutory Elections.
5. Miscellaneous.

II (04355/005/16)

The Board of Directors.

TABRIZ FINANCE S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 25.473.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 11 octobre 2002 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 30 juin 2002, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 30 juin 2002.
4. Divers.

II (04356/005/15)

Le Conseil d'Administration.

ZORAL S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2227 Luxembourg, 22, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 44.762.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le 14 octobre 2002 à 14.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapports de gestion du Conseil d'Administration;
- Rapports du commissaire aux comptes;
- Approbation des comptes annuels aux 31 décembre 2000, 31 décembre 2001 et affectation des résultats;
- Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
- Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
- Nominations statutaires.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

II (04390/755/19)

Le Conseil d'Administration.

MELODY S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 1A, rue du Fort Dumoulin.
R. C. Luxembourg B 58.376.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

des actionnaires qui se tiendra le 11 octobre 2002 à 14.00 heures au siège social à Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation des bilan, compte de pertes et profits et affectation des résultats au 31 décembre 2001.
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915.
5. Divers.

II (04400/788/17)

Le Conseil d'Administration.
