

MEMORIAL

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

**MEMORIAL**

**Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg**

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

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

C — N° 481**5 mai 2003****SOMMAIRE**

Alimav International S.A.	23047	Ivoire Investments S.A., Luxembourg	23087
ASD Mobile Kommunikation, GmbH, Strassen ...	23088	Julius Baer Multifund Sicav Luxembourg	23084
Bacob Re S.A., Luxembourg	23080	Man RMF Investments Sicav, Luxembourg	23056
Bismuth S.A., Luxembourg	23086	MeesPierson-Strategy, Sicav, Luxembourg	23054
Bortolotti & C., S.à r.l., Capellen	23047	NFZ International Fund, Findel	23087
BPER International Sicav, Luxembourg	23081	Nucifera S.A., Luxembourg	23088
Callas Investissement S.A.	23041	Presta-Gaz S.A., Kleinbettingen	23084
Cegedel S.A., Strassen	23083	Raphinvest S.A., Luxembourg	23082
Cegedel S.A., Strassen	23085	Rubens Investment S.A., Luxembourg	23044
Cofial S.A.	23047	Sal. Oppenheim International II S.A., Luxembourg	23046
Colle Développement, Rodange	23088	Sal. Oppenheim International S.A., Luxembourg ..	23046
Elite Fund	23048	Schumann - Lavédrine Asset Management I, Sicav,	
Eurafro Invest S.A., Luxembourg	23086	Luxembourg	23086
Faraco S.A., Esch-sur-Alzette	23087	Sichel S.A., Luxembourg	23084
FC Bayern München Fonds	23081	Techno Développement S.A., Luxembourg	23085
Ferrada Holding S.A., Luxembourg	23082	Unico Bond -> Euro	23042
Hachem Invest S.A.H., Luxembourg	23080	Unico Bond -> International	23042
I.P.M.C. S.A., Luxembourg	23083	World Rail Company S.A., Luxembourg	23082
Ifonas Holding S.A., Luxembourg	23081		

CALLAS INVESTISSEMENT S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 61.919.

Le domicile de la société est dénoncé avec effet immédiat.

La société VGD LUXEMBOURG, S.à r.l. a démissionné de son poste de Commissaire aux Comptes avec effet immédiat.

Le 16 avril 2003.

pour BENELUX TRUST (LUXEMBOURG), S. à r.l.

Société domiciliataire

R.P. Pels

Enregistré à Luxembourg, le 18 avril 2003, réf. LSO-AD04120. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(016441.2/724/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 avril 2003.

UNICO BOND -> EURO, Fonds Commun de Placement.
UNICO BOND -> INTERNATIONAL, Fonds Commun de Placement.

*Änderungsvereinbarung des Verwaltungs- und der Sonderreglements für die Fonds UNICO Bond -> Euro
und UNICO Bond -> International*

Zwischen

1. UNICO ASSET MANAGEMENT S.A., einer Aktiengesellschaft mit Sitz in 308, route d'Esch, L-1471 Luxemburg,
und
2. UNION INVESTMENT LUXEMBOURG S.A., einer Aktiengesellschaft mit Sitz in 308, route d'Esch, L-1471 Luxemburg,
und
3. DZ BANK INTERNATIONAL S.A., einer Aktiengesellschaft mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen,

wurde folgendes festgestellt und vereinbart.

Präambel:

Die Verwaltungsgesellschaft UNICO ASSET MANAGEMENT S.A. überträgt mit Zustimmung der Depotbank die Verwaltung der Fonds UNICO Bond -> Euro und UNICO Bond -> International ab dem 1. Juni 2003 an die UNION INVESTMENT LUXEMBOURG S.A., welche dieser Übertragung zustimmt.

Das von der UNION INVESTMENT LUXEMBOURG S.A. und der DZ BANK INTERNATIONAL S.A. unterzeichnete Verwaltungsreglement, welches in der ursprünglichen Fassung vom September 1997 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations («Mémorial») vom 27. Oktober 1997 veröffentlicht ist und deren sieben Änderungen ebenfalls im Mémorial veröffentlicht wurden am 20. April 1999, am 17. Mai 2000, am 28. März 2001, am 20. Juli 2001, am 13. Juni 2002, am 30. Oktober 2002 und 11. April 2003, wird für die Fonds UNICO Bond -> International und UNICO Bond -> Euro ab dem 1. Juni 2003 für anwendbar erklärt.

Die Namen der Fonds werden im Zuge der Übertragung auf die neue Verwaltungsgesellschaft zum 1. Juni 2003 geändert:

UNICO Bond -> International wird umbenannt in UniEuroRenta Selected Ideas

UNICO Bond -> Euro wird umbenannt in UniEuroRenta Governments

Die UNICO ASSET MANAGEMENT S.A., die UNION INVESTMENT LUXEMBOURG S.A. und die DZ BANK INTERNATIONAL S.A. beschließen ferner, die Sonderreglements der beiden Fonds in folgenden Punkten neu zu fassen.

Die vollständig aktualisierten Sonderreglements sind dieser Änderungsvereinbarung beigelegt.

1) Änderung der Präambel und der Artikel 19 und 24 des Sonderreglements des UNICO Bond -> International

Die Präambel wird folgenden neuen Wortlaut haben:

«Der Fonds wurde am 1. Februar 1979 von der UNICO ASSET MANAGEMENT S.A. unter dem Namen UNICO Investment Fund aufgelegt. Am 1. Oktober 2001 wurde der Name in UNICO Bond -> International geändert. Die UNICO ASSET MANAGEMENT S.A. überträgt die Verwaltung des Fonds ab dem 1. Juni 2003 an die UNION INVESTMENT LUXEMBOURG S.A. Im Zuge dieser Übertragung wird der Name des Fonds in UniEuroRenta Selected Ideas geändert.

Für den UniEuroRenta Selected Ideas ist das am 27. Oktober 1997 im Mémorial veröffentlichte Verwaltungsreglement, einschließlich einer ersten Änderung, die am 20. April 1999, einer zweiten Änderung, die am 17. Mai 2000, einer dritten Änderung, die am 28. März 2001, einer vierten Änderung, die am 20. Juli 2001, einer fünften Änderung, die am 13. Juni 2002, einer sechsten Änderung, die am 30. Oktober 2002 und einer siebten Änderung, die am 11. April 2003 ebendort veröffentlicht ist und die am 1. April 2003 in Kraft trat, integraler Bestandteil.

Ergänzend beziehungsweise abweichend gelten die Bestimmungen des nachstehenden Sonderreglements, das in der ursprünglich gültigen Fassung vom September 2001 im Mémorial am 6. November 2001 veröffentlicht ist zuzüglich einer ersten Änderung, die am 7. April 2003 und einer zweiten Änderung, die am xyz April 2003 ebendort veröffentlicht ist und die am 1. Juni 2003 in Kraft tritt.»

In **Artikel 19** (Anlagepolitik)

Artikel 19 wird folgenden neuen Wortlaut haben:

1. Ziel der Anlagepolitik von UniEuroRenta Selected Ideas (der «Fonds») ist die Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite des angelegten Kapitals bei gleichzeitiger Beachtung wirtschaftlicher und politischer Risiken sowie des Währungsrisikos.

Das Vermögen dieses Fonds wird überwiegend angelegt in internationalen fest- und variabel verzinslichen Anleihen (einschließlich Zero-Bonds) sowie daneben in Wandel- und Optionsanleihen, Genußscheinen und, sofern diese als Wertpapiere gemäss Artikel 40, Abs. 1 des Luxemburger OGAW-Gesetzes gelten, in Asset Backed Securities, Collateralized Debt Obligations, Collateralized Bond Obligations und ähnliche Werte.

2. Die für den Fonds erworbenen Vermögenswerte lauten ausschließlich auf Währungen der OECD-Mitgliedstaaten. Die Verwaltungsgesellschaft kann sich für den Fonds der Techniken und Instrumente zur Deckung von Währungsrisiken bedienen.

3. Der Fonds kann auch von den in Artikel 4, Ziffer 11, Buchstabe c) des Verwaltungsreglements aufgeführten Techniken und Instrumenten zum Management von Kreditrisiken Gebrauch machen.

In **Artikel 24** (Kosten für die Verwaltung und Verwahrung des Fondsvermögens) wird in Ziffer 2, der erste Absatz durch folgende Absätze ersetzt: «Die Depotbank erhält aus dem Fondsvermögen ein jährliches Entgelt für die Tätigkeit

als Depotbank in Höhe von bis zu 0,10%, das auf der Basis des kalendertäglichen Nettovermögens des Fonds während des entsprechenden Monats zu berechnen und am ersten Bewertungstag des Folgemonats zahlbar ist.

Die Depotbank erhält außerdem eine Bearbeitungsgebühr in Höhe von bis zu EUR 125,- je Wertpapiertransaktion, die nicht über sie gehandelt wird.»

Der zweite Absatz wird folgenden neuen Wortlaut haben: «Daneben werden ihr die an Broker zu zahlenden Kommissionen, Drittverwahrgebühren sofern es sich nicht um Gebühren für Wertpapiere handelt, die in Deutschland endverwahrfähig sind, sowie Transaktionskosten, die ihr in Rechnung gestellt werden, erstattet.»

2) Änderung der Präambel und der Artikel 19, 20 und 24 des Sonderreglements des UNICO Bond -> Euro

Die Präambel wird folgenden neuen Wortlaut haben:

«Der Name des UniEuroRenta Governments lautete bis zum 31. Mai 2003 UNICO Bond -> Euro. Die UNICO ASSET MANAGEMENT S.A. überträgt die Verwaltung des Fonds ab dem 1. Juni 2003 an die UNION INVESTMENT LUXEMBOURG S.A. Im Zuge dieser Übertragung wird der Name des Fonds in UniEuroRenta Governments geändert.

Für den UniEuroRenta Governments ist das am 27. Oktober 1997 im Mémorial veröffentlichte Verwaltungsreglement, einschließlich einer ersten Änderung, die am 20. April 1999, einer zweiten Änderung, die am 17. Mai 2000, einer dritten Änderung, die am 28. März 2001, einer vierten Änderung, die am 20. Juli 2001, einer fünften Änderung, die am 13. Juni 2002, einer sechsten Änderung, die am 30. Oktober 2002 und einer siebten Änderung, die am 11. April 2003 ebendort veröffentlicht ist und die am 1. April 2003 in Kraft trat, integraler Bestandteil.

Ergänzend beziehungsweise abweichend gelten die Bestimmungen des nachstehenden Sonderreglements, das in der ursprünglich gültigen Fassung vom 31. August 2001 im Mémorial am 20. Oktober 2001 veröffentlicht ist zuzüglich einer ersten Änderungsvereinbarung, die am 6. November 2001, einer zweiten Änderung, die am 7. April 2003 und einer dritten Änderung, die am xyz April 2003 ebendort veröffentlicht ist und die am 1. Juni 2003 in Kraft tritt.»

In Artikel 19 (Anlagepolitik)

Artikel 19 wird folgenden neuen Wortlaut haben:

1. Ziel der Anlagepolitik von UniEuroRenta Governments (der «Fonds») ist die Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite des angelegten Kapitals bei gleichzeitiger Beachtung wirtschaftlicher und politischer Risiken sowie des Währungsrisikos. Das Fondsvermögen wird überwiegend angelegt in festverzinsliche Anleihen, die von öffentlichen Händen aus OECD-Mitgliedstaaten (hiervon überwiegend EU-Mitgliedstaaten), emittiert wurden. Daneben können Pfandbriefe und Anleihen von supranationalen Organisationen erworben werden. Vorgenannte Wertpapiere werden im wesentlichen an Wertpapierbörsen oder an anderen geregelten Märkten eines OECD-Mitgliedstaates, die anerkannt, für das Publikum offen und deren Funktionsweise ordnungsgemäß sind, gehandelt.

2. Die für den Fonds erworbenen Vermögenswerte lauten überwiegend auf Euro und daneben auf andere Währungen der OECD-Mitgliedstaaten. Die Verwaltungsgesellschaft wird sich für den Fonds der Techniken und Instrumente zur Deckung von Währungsrisiken bedienen.

3. Der Fonds kann auch von den in Artikel 4, Ziffer 11, Buchstabe c) des Verwaltungsreglements aufgeführten Techniken und Instrumenten zum Management von Kreditrisiken Gebrauch machen.

In **Artikel 20** (Fondswährung, Ausgabe- und Rücknahmepreis von Anteilen) wird Ziffer 3. ersatzlos gestrichen. Die Ziffer 4. wird neu nummeriert als Ziffer 3.

In **Artikel 24** (Kosten für die Verwaltung und Verwahrung des Fondsvermögens) wird in Ziffer 2, der erste Absatz durch folgende Absätze ersetzt: «Die Depotbank erhält aus dem Fondsvermögen ein jährliches Entgelt für die Tätigkeit als Depotbank in Höhe von bis zu 0,10%, das auf der Basis des kalendertäglichen Nettovermögens des Fonds während des entsprechenden Monats zu berechnen und am ersten Bewertungstag des Folgemonats zahlbar ist.

Die Depotbank erhält außerdem eine Bearbeitungsgebühr in Höhe von bis zu EUR 125,- je Wertpapiertransaktion, die nicht über sie gehandelt wird.»

Der zweite Absatz wird folgenden neuen Wortlaut haben: «Daneben werden ihr die an Broker zu zahlenden Kommissionen, Drittverwahrgebühren sofern es sich nicht um Gebühren für Wertpapiere handelt, die in Deutschland endverwahrfähig sind, sowie Transaktionskosten, die ihr in Rechnung gestellt werden, erstattet.»

Veröffentlichung, Hinterlegung und Inkrafttreten

Diese Änderungsvereinbarung wird beim Handelsregister des Bezirksgerichts in Luxemburg hinterlegt sowie im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations» veröffentlicht.

Die Änderungen treten am 1. Juni 2003 in Kraft.

Luxemburg, den 27. März 2003.

UNION INVESTMENT LUXEMBOURG S.A. / UNICO ASSET MANAGEMENT S.A.

Die Verwaltungsgesellschaften

Unterschriften

DZ BANK INTERNATIONAL S.A.

Die Depotbank

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 10 avril 2003, réf. LSO-AD02202. – Reçu 20 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(014500.3/000/123) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 avril 2003.

RUBENS INVESTMENT S.A., Société Anonyme.
Siège social: L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 92.592.

—
STATUTS

L'an deux mille trois, le dix-huit mars.

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

Ont comparu:

1) COMPAGNIE FINANCIERE DE GESTION LUXEMBOURG S.A., société anonyme, ayant son siège social à L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II, ici représentée par son directeur Monsieur Jacques dit Sam Reckinger; maître en droit, Luxembourg, 40, boulevard Joseph II.

2) Monsieur Marco Neuen, fondé de pouvoirs principal, Luxembourg, 40, boulevard Joseph II.

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

Dénomination - Siège - Durée - Objet - Capital

Art. 1^{er}. Il est formé une société anonyme sous la dénomination de RUBENS INVESTMENT S.A.

Art. 2. Le siège social est établi à Luxembourg.

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

Art. 3. La durée de la société est illimitée.

Art. 4. La société a pour objet la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans d'autres sociétés luxembourgeoises ou étrangères, ainsi que la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations.

Elle peut notamment acquérir par voie d'apport, de souscription, d'option, d'achat et de toute autre manière des valeurs mobilières de toutes espèces et les réaliser par voie de vente, cession, échange ou autrement.

La société peut également acquérir et mettre en valeur tous brevets et autres droits se rattachant à ces brevets ou pouvant les compléter.

La société peut emprunter et accorder aux sociétés dans lesquelles elle possède un intérêt direct ou indirect tous concours, prêts, avances ou garanties.

La société pourra faire en outre toutes opérations commerciales, industrielles et financières, tant mobilières qu'immobilières aussi bien au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Art. 5. Le capital social est fixé à cent quatre-vingt mille euros (EUR 180.000,-) représenté par cinq mille (5.000) actions sans désignation de valeur nominale.

Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire, à l'exception de celles pour lesquelles la loi prescrit la forme nominative.

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

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

Administration - Surveillance

Art. 6. La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non.

Les administrateurs sont nommés pour une durée qui ne peut dépasser six ans; ils sont rééligibles et toujours révocables.

En cas de vacance d'une place d'administrateur, les administrateurs restants ont le droit d'y pourvoir provisoirement; dans ce cas l'assemblée générale, lors de sa première réunion, procède à l'élection définitive.

Art. 7. Le Conseil d'Administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social; tout ce qui n'est pas réservé à l'assemblée générale par la loi ou les présents statuts est de sa compétence.

Art. 8. Le Conseil d'Administration désigne parmi ses membres un président; en cas d'absence du président, la présidence de la réunion peut être conférée à un administrateur présent.

Le Conseil d'Administration ne peut délibérer que si la majorité de ses membres est présente ou représentée, le mandat entre administrateurs, qui peut être donné par écrit, télégramme, télex ou télécopie, étant admis. En cas d'urgence, les administrateurs peuvent émettre leur vote par écrit, télégramme, télex ou télécopie.

Les décisions du Conseil d'Administration sont prises à la majorité des voix; en cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion est prépondérante.

Art. 9. Le Conseil peut déléguer tout ou partie de ses pouvoirs concernant la gestion journalière ainsi que la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs administrateurs, directeurs, gérants ou autres agents, actionnaires ou non.

La délégation à un membre du Conseil d'Administration est subordonnée à l'autorisation préalable de l'assemblée générale.

Art. 10. La société se trouve engagée soit par la signature collective de deux administrateurs, soit par la signature individuelle du délégué du conseil.

Art. 11. La surveillance de la société est confiée à un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non, nommés pour une durée qui ne peut dépasser six ans, rééligibles et toujours révocables.

Année sociale - Assemblée générale

Art. 12. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre.

Art. 13. Les convocations pour les assemblées générales sont faites conformément aux dispositions légales. Elles ne sont pas nécessaires lorsque tous les actionnaires sont présents ou représentés, et qu'ils déclarent avoir eu préalablement connaissance de l'ordre du jour.

Le Conseil d'Administration peut décider que pour pouvoir assister à l'assemblée générale, le propriétaire d'actions doit en effectuer le dépôt cinq jours francs avant la date fixée pour la réunion; tout actionnaire aura le droit de voter en personne ou par mandataire, actionnaire ou non.

Chaque action donne droit à une voix.

Art. 14. L'assemblée des actionnaires de la société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la société. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour faire ou ratifier tous les actes qui intéressent la société.

Art. 15. L'assemblée générale décide de l'affectation et de la distribution du bénéfice net.

Le Conseil d'Administration est autorisé à verser des acomptes sur dividendes en se conformant aux conditions prescrites par la loi.

Art. 16. L'assemblée générale annuelle se réunit le deuxième jeudi du mois de juin à dix heures à Luxembourg au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les convocations.

Si ce jour est un jour férié, l'assemblée se tiendra le premier jour ouvrable suivant.

Art. 17. La loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales ainsi que ses modifications ultérieures trouveront leur application partout où il n'y est pas dérogé par les présents statuts.

Dispositions transitoires

1) Le premier exercice social commence le jour de la constitution et se termine le trente et un décembre deux mille trois.

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

Souscription et libération

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

1) COMPAGNIE FINANCIERE DE GESTION LUXEMBOURG S.A., prénommée: quatre mille neuf cent quatre-vingt-dix-neuf actions	4.999
2) Monsieur Marco Neuen, prénommé: une action	1
Total: cinq mille actions	5.000

Toutes les actions ont été entièrement libérées par des versements en espèces, de sorte que la somme de cent quatre-vingt-mille euros (EUR 180.000,-) se trouve dès maintenant à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en est justifié au notaire soussigné.

Déclaration

Le notaire rédacteur de l'acte déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'article 26 de la loi sur les sociétés commerciales, et en constate expressément l'accomplissement.

Estimation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à charge en raison de sa constitution, s'élève approximativement à la somme de EUR 3.300,-.

Assemblée Générale Extraordinaire

Et à l'instant les comparants, préqualifiés, représentant l'intégralité du capital social, se sont constitués en assemblée générale extraordinaire à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués, et après avoir constaté que celle-ci était régulièrement constituée, ils ont pris, à l'unanimité les résolutions suivantes:

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

2) Sont appelés aux fonctions d'administrateur:

a) Monsieur Jacques dit Sam Reckinger, maître en droit, L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II, né à Luxembourg, le 14 mars 1965;

b) Monsieur Marco Neuen, Fondé de Pouvoirs Principal, L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II, né à Differdange, le 18 mai 1952,

c) Monsieur René Schlim, Fondé de Pouvoirs Principal, L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II, né à Luxembourg, le 8 mai 1953.

3) Est appelée aux fonctions de commissaire:

FIDUCIAIRE DE LUXEMBOURG S.A., société anonyme, ayant son siège social à L-1840 Luxembourg, 38, boulevard Joseph II, R. C. Luxembourg B 34.978.

4) Les mandats des administrateurs et commissaire prendront fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de deux mille huit.

5) Le siège social est fixé à L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, 40, boulevard Joseph II, date qu'en tête.

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

Signé: J. Reckinger, M. Neuen, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2003, vol. 138S, fol. 51, case 3. – Reçu 1.800 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 2 avril 2003.

F. Baden.

(014245.3/200/129) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 avril 2003.

SAL. OPPENHEIM INTERNATIONAL S.A., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-2180 Luxemburg, 4, rue Jean Monnet.

H. R. Luxemburg B 90.736.

SAL. OPPENHEIM INTERNATIONAL II S.A., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-2180 Luxemburg, 4, rue Jean Monnet.

—
VERSCHMELZUNGSPLAN

Im Jahre zweitausenddrei, den siebten April.

Vor dem unterzeichneten Notar Frank Baden, mit Amtssitz in Luxemburg.

Sind erschienen:

1) Herr Harry Rosenbaum, Bankier, wohnhaft in Luxemburg, handelnd als Bevollmächtigter des Verwaltungsrates der SAL. OPPENHEIM INTERNATIONAL S.A., gemäss Beschluß des Verwaltungsrates vom 7. April 2003. Die SAL. OPPENHEIM INTERNATIONAL S.A., eine Aktiengesellschaft bestehend unter luxemburgischem Recht, mit Gesellschaftssitz in L-2180 Luxemburg, 4, rue Jean Monnet, eingetragen im Handelsregister in Luxemburg unter Nummer B 90.736, wurde gegründet gemäss Urkunde des unterzeichneten Notars am zwanzigsten Dezember 2002, welche im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, Nummer 191, vom einundzwanzigsten Februar 2003 veröffentlicht wurde. Die Satzung wurde zum letzten Mal abgeändert gemäss notarieller Urkunde vom einunddreissigsten Dezember 2002, veröffentlicht im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, Nummer 227, vom vierten März 2003.

2) Herr Mirko von Restorff, Bankier, wohnhaft in L-Bereldange, handelnd als Bevollmächtigter des Verwaltungsrates der SAL. OPPENHEIM INTERNATIONAL II S.A., gemäss Beschluß des Verwaltungsrates vom 7. April 2003. Die SAL. OPPENHEIM INTERNATIONAL II S.A., eine Aktiengesellschaft bestehend unter luxemburgischem Recht, mit Gesellschaftssitz in L-2180 Luxemburg, 4, rue Jean Monnet, wurde gegründet gemäss Urkunde des unterzeichneten Notars vom heutigen Tage welche noch nicht im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations veröffentlicht und noch nicht im Handels- und Gesellschaftsregister eingetragen wurde.

Niederschriften der vorerwähnten Verwaltungsratsbeschlüsse, ne varietur durch die Erschienenen und den Notar paraphiert, bleiben gegenwärtiger Urkunde beigefügt und werden mit dieser zusammen registriert.

Die vorerwähnten Personen, handelnd in ihren vorbeschriebenen Eigenschaften, ersuchten den unterzeichneten Notar um Beurkundung vom folgendem:

Verschmelzungsplan

a) Rechtsform, Firma und Sitz der zu verschmelzenden Gesellschaften.

Die Verschmelzung soll zwischen SAL. OPPENHEIM INTERNATIONAL S.A., einer Aktiengesellschaft bestehend unter luxemburgischem Recht, mit Gesellschaftssitz in L-2180 Luxemburg, 4, rue Jean Monnet, eingetragen im Handelsregister in Luxemburg unter Nummer 90.736, als die übertragene Gesellschaft (hiernach die «übertragene Gesellschaft»), und SAL. OPPENHEIM INTERNATIONAL II S.A., einer Aktiengesellschaft bestehend unter luxemburgischem Recht, mit Gesellschaftssitz in L-2180 Luxemburg, 4, rue Jean Monnet, noch nicht eingetragen im Handelsregister, als die aufnehmende Gesellschaft (hiernach «die aufnehmende Gesellschaft»), durchgeführt werden.

b) Beschreibung der Verschmelzung

Die aufnehmende Gesellschaft hält vierzigtausend (40.000) Aktien mit einem Nennwert von eintausend Euro (EUR 1.000,-) der übertragenen Gesellschaft, welche das gesamte Aktienkapital der übertragenen Gesellschaft und alle Stimmrechte in derselben darstellen. Die übertragene Gesellschaft hat keine weiteren stimmberechtigten Aktien ausgegeben.

Gemäss Artikel 278 des abgeänderten Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften (hiernach «das HGG»), wird die übertragene Gesellschaft mittels Verschmelzung durch Aufnahme ihrer gesamten Aktiva und Passiva im Wege der Auflösung ohne Abwicklung auf die aufnehmende Gesellschaft übertragen.

c) Gemäss Artikel 261 Abs. 2e) des HGG gelten alle Geschäftstätigkeiten der übertragenen Gesellschaft buchhalterisch als Geschäftstätigkeiten der aufnehmenden Gesellschaft mit Datum vom 7. April 2003.

Mit Datum des Inkrafttretens der Verschmelzung übernimmt die aufnehmende Gesellschaft alle Rechte und Verpflichtungen der übertragenen Gesellschaft gegenüber Dritten. Die Bücher und Unterlagen der übertragenen Gesellschaft werden von der aufnehmenden Gesellschaft für die gesamte gesetzlich erforderliche Zeit aufbewahrt.

d) Aktionäre mit Sonder- oder Vorzugsrechten oder andere Berechtigte im Sinne von Artikel 261 (2) f) HGG sind nicht vorhanden.

e) Den Mitgliedern des Verwaltungsrates und dem Wirtschaftsprüfer der aufnehmenden Gesellschaft und/oder der übertragenen Gesellschaft wurden keine spezifischen Rechte oder Vorteile eingeräumt.

f) Die Aktionäre der aufnehmenden Gesellschaft und der übertragenen Gesellschaft haben das Recht, während einem Monat, beginnend ab der Veröffentlichung dieses Verschmelzungsplanes im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Asso-

ciations, die unter Artikel 267 Abs. 1 a), b), c) und Abs. 2 des HGG aufgeführten Dokumente am Gesellschaftssitz der beiden Gesellschaften einzusehen. Eine Kopie dieser Dokumente wird jedem Aktionär auf Anfrage zur Verfügung gestellt.

g) Ein oder mehrere Aktionär(e) der aufnehmenden Gesellschaft, welche(r) im Besitz von mindestens 5% des gezeichneten Aktienkapitals der aufnehmenden Gesellschaft ist/sind, kann/können innerhalb der in Punkt f) aufgeführten Frist die Einberufung einer Gesellschafterversammlung der aufnehmenden Gesellschaft beantragen, um über die vorgeschlagene Verschmelzung zu befinden.

h) Vorbehaltlich der Rechte der Aktionäre der aufnehmenden Gesellschaft gemäss Punkt g) wird die Verschmelzung zwischen der aufnehmenden und der übertragenen Gesellschaft endgültig einen Monat nach Veröffentlichung des gegenwärtigen Verschmelzungsplanes im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, wirksam. Gleichzeitig werden alle in Artikel 274 des HGG aufgeführten Rechtswirkungen mit Ausnahme von Punkt b), eintreten.

Der unterzeichnete Notar bestätigt hiermit den Bestand und die Rechtswirksamkeit des Verschmelzungsplanes nach den Bestimmungen von Artikel 271 des HGG.

Worüber diese Urkunde in Luxemburg am Datum wie eingangs erwähnt erstellt und gebilligt wurde. Nach Vorlesung gegenwärtiger Urkunde an die Erschienenen, welche dem Notar bekannt sind, haben die Erschienenen gegenwärtige Urkunde mit dem Notar unterzeichnet.

Gezeichnet: H. Rosenbaum, M. von Restorff, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 8 avril 2003, vol. 17CS, fol. 31, case 4. – Reçu 12 euros.

Le Receveur ff. (signé): Kirsch.

Für gleichlautende Ausfertigung, der Gesellschaft auf Begehrt erteilt zum Zwecke der Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 11. April 2003.

F. Baden.

(015637.3/200/77) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 avril 2003.

COFIAL S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 53.785.

En date du 15 avril 2003, la société BILLON ET ASSOCIES, R. C. Luxembourg B 65.509 ayant son siège social au 398, route d'Esch, L-1471 Luxembourg, a décidé de dénoncer le siège social de la société COFIAL S.A., qui n'est donc plus situé au 398, route d'Esch, L-1471 Luxembourg, avec effet immédiat.

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

Luxembourg, le 16 avril 2003.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 18 avril 2003, réf. LSO-AD04108. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(016695.3/581/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 avril 2003.

ALIMAV INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 66.041.

En date du 15 avril 2003, la société BILLON ET ASSOCIES, R. C. Luxembourg B 65.509 ayant son siège social au 398, route d'Esch, L-1471 Luxembourg, a décidé de dénoncer le siège social de la société ALIMAV INTERNATIONAL S.A., qui n'est donc plus situé au 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg, avec effet immédiat.

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

Luxembourg, le 16 avril 2003.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 18 avril 2003, réf. LSO-AD04106. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(016698.3/581/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 avril 2003.

BORTOLOTTI & C., S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: Capellen.

R. C. Luxembourg B 68.984.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 25 mars 2003, réf. LSO-AC04381, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 avril 2003.

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

Esch-sur-Alzette, le 18 avril 2003.

FIDUCIAIRE VIC COLLE & ASSOCIES, S.à r.l.

Signature

(016465.3/000/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 avril 2003.

ELITE FUND, Fonds Commun de Placement.*Management Regulations*

SEB INVEST LUXEMBOURG S.A. («the Management Company»), a «Société anonyme» under Luxembourg law, established and having its registered office in Luxembourg, will, in accordance with the present Management Regulations, manage a Luxembourg mutual fund, Elite Fund («the Fund»), divided into sub-funds and will issue units of joint ownership («the Units») in the form of a nominative registration in the register of unit holders.

The respective rights and obligations of the unit holders of the various sub-funds, the Management Company and the Custodian Bank are contractually defined by these Management Regulations.

Acquisition of a unit in a sub-fund entails for the holder acceptance of these Management Regulations and all their duly approved amendments.

These Management Regulations enter into force on the date of their signature.

These Management Regulations form an integral part of the prospectus of the Fund (the «Prospectus»). Unless the context otherwise requires, words and expressions contained in these Management Regulations shall bear the same meaning as in the Prospectus.

Art. 1. The Fund. The Fund is constituted for an unlimited period in the form of a mutual fund under Luxembourg law governed by part II of the law of March 30, 1988 relating to collective investment undertakings, as amended (hereafter «the Law»).

The Fund does not have a legal personality. The assets of each sub-fund are the undivided joint ownership of the unit holders of that sub-fund and constitute assets separate from those of the Management Company. With regard to third parties, in particular towards the Fund's creditors, each sub-fund shall be exclusively responsible for all liabilities attributable to it.

There is no restriction on the amount of a sub-fund's assets, nor on the number of its units.

The Fund is an umbrella fund and, as such, provides investors with a choice of several sub-funds.

Art. 2. Objectives of the Fund. The investment objectives of the Fund with respect to its sub-funds are to provide participations through its selected sub-funds investing (1) in shares and/or units of investment funds of the open-ended type and accessorially of the closed-ended type, as well as (2) in securities and (3) in other assets permitted by law, with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its sub-funds.

At least one sub-fund will invest not less than 20% of its net assets in investment funds of the open-ended type.

The Fund has long-term investment horizons and therefore purchase of units in the Fund should be regarded as long-term investment.

The Fund, with respect to its sub-funds, may take any measures and carry out any operation it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by part II of the Law.

Details and conditions of such investments and the related restrictions are described in the Fund's Prospectus.

Art. 3. Investment restrictions. The Management Company, with respect to the sub-funds, may not in principle:

1. a) invest more than 10% of its net assets in securities and money market instruments not listed on a stock exchange nor dealt in on any other regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public in the European Union and all other countries of Europe, America, Asia, Australia, New Zealand and Africa («Eligible States»).

b) acquire more than 10% of the securities and money market instruments of the same kind issued by the same issuing body;

c) invest more than 10% of its net assets in securities and money market instruments issued by the same issuing body.

The restrictions a), b) and c) must be complied with inside each sub-fund; the restriction b) shall apply to the different sub-funds taken together.

The restrictions mentioned here above are not applicable to securities issued or guaranteed by a member State of the OECD or their local authorities or public international bodies with EU, regional or world-wide scope.

If a sub-fund intends to make investments in other undertakings for collective investment, the relevant sub-fund shall expressly state this possibility in the Prospectus.

2. Each Sub-Fund may not:

a) invest more than 10% of its net assets in shares and/or units of investment funds of the open-ended type not listed on a stock exchange nor dealt in on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public;

b) acquire more than 10% of shares and/or units issued by any single investment fund of the open-ended type;

c) invest more than 10% of its net assets in shares and/or units of any single investment fund of the open-ended type.

For the purpose of this limit, each sub-fund of a target UCI with multiple sub-funds is to be considered as a distinct UCI provided that the principle of segregation commitments of the different sub-funds towards third parties is ensured.

The limits referred to above are not applicable to the purchase of shares and/or units of UCIs of the open-ended type if such UCIs are subject to risk diversification requirements comparable to those provided for by the LMI circular 91/75 of January 21, 1991 for UCIs subject to part II of the Law and if they are subject in their home country to permanent supervision by a supervisory authority set up by law in order to ensure the protection of the sub-fund's investors.

Furthermore, the limit under a) does not apply to the investments in shares and/or units of «hedge funds» of the open-ended type.

The Management Company will make sure that no excessive investments are concentrated in any one single investment fund.

Each Sub-Fund shall invest its net assets in open-ended investment funds domiciled in a State of the European Union, the United States of America, Canada, Japan, Hong Kong and Switzerland.

Relating to investment funds domiciled in the jurisdictions mentioned heretofore, the Sub-Fund may not purchase shares or units of any investment fund if, upon such purchase, the Fund would own more than 25% of the shares or units of such investment fund. Maximum two different holdings may be made up to such limit. Other holdings of any one investment fund may not exceed 15%.

3. The Sub-Fund may also invest in shares and/or units of investment funds of the closed-ended type, which latter have to be listed on a regular stock exchange with a sufficient trading liquidity. Shares and/or units of closed-ended undertakings for collective investment are treated in the same way as other transferable securities and are therefore subject to the general rules applicable to transferable securities as set out in 1. a) to c).

4. The Fund may not invest in units of undertakings for collective investment whose investment policy is to invest in other undertakings for collective investment (funds of funds), neither in investment funds whose principal purpose is to invest in immovable property, venture capital or private equity funds.

The Fund may furthermore, with respect to its Sub-Funds:

5. invest in recently issued transferable securities, provided that the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a stock exchange or Regulated Market in an Eligible State and such admission is achieved within a year of the issue.

6. sell securities short for a total commitment not exceeding 15% of the total net assets of each Sub-Fund at the day of the transaction. Cover for the short position can be made through purchase of a call option.

Short sales may, in principle, not result in the Sub-Fund holding:

a) a short position on transferable securities which are not listed on a stock exchange or dealt on another regulated market, operating regularly and being recognised and open to the public. However, the Sub-Fund may hold short positions on transferable securities which are not quoted and not dealt on a regulated market if such securities are highly liquid and do not represent more than 10% of the assets of the Sub-Fund;

b) a short position on transferable securities which represent more than 10% of the securities of the same type issued by the same issuer;

c) a short position on transferable securities of the same issuer, (i) if the sum of the cancelling price of the short positions relating thereto represents more than 10% of the assets of the Sub-Fund or (ii) if the short position entails a commitment exceeding 5% of the assets.

If the Sub-Fund enters into short sales, it must hold sufficient assets enabling it at any time to close the open positions resulting from short sales.

The short sales of transferable securities for which the Sub-Fund holds adequate coverage are not considered for the purpose of calculating the total commitments referred to above. It is to be noted that the fact for the Sub-Fund to grant a security, of whatever nature, on its assets to third parties to guarantee its obligations towards such third parties, is not to be considered as adequate coverage for the Sub-Fund's commitments.

7. not invest more than 5 per cent of the net assets of each Sub-Fund in securities which are not fully paid up;

8. not invest in real estate, commodities or documents evidencing a right to commodities;

9. not pledge or otherwise mortgage any of its assets, or transfer or assign them for the purpose as a guarantee for a debt except in case of back-to-back loans;

10. not use the Sub-Funds' net assets as collateral for the issuing of securities except in case of back-to-back loans,

11. borrow up to a maximum of 25 per cent of the total net assets of each Sub-Fund. Back-to-back loans shall not fall under this restriction provided that such loans will be used only in order to acquire foreign currencies;

12. hold liquid assets in a current or deposit account, in case the Management Company considers investments in securities not advisable;

The Management Company may employ techniques and instruments within the conditions and limits laid down in the Fund's Prospectus.

The Management Company may from time to time impose further investment restrictions as shall be compatible with or in the interest of the unit holders. In such case, the restrictions will have to be laid down in the Fund's Prospectus.

Art. 4. Management Company. The Fund is managed in the exclusive interest of unit holders by the Management Company.

The Management Company is vested with the broadest powers to carry out in its name and on behalf of all Fund unit holders all acts of administration and management of the Fund. It may also, without this listing being restrictive or limiting, buy, sell, subscribe, exchange, or receive all marketable securities, and exercise all rights attaching directly or indirectly to the assets of the Fund. The Management Company issues units on behalf of the Fund.

The board of directors of the Management Company (hereafter the «Board of Directors») shall determine the investment policy of the Fund within the restrictions set out here before.

The Board of Directors of the Management Company may entrust an investment committee or managers or authorised representatives with the day-to-day administration of the investment policy, as more fully specified in the Fund's Prospectus.

The Management Company may obtain investment information, advice and other services, remuneration for which will be at its own charge to the extent provided herein.

The Management Company may resign or be revoked in accordance with the provisions of the Law.

Art. 5. Custodian Bank. SEB PRIVATE BANK S.A., société anonyme, established and having its registered place of business in Luxembourg, assumes the functions of Custodian Bank and takes over the safekeeping of all securities and liquid assets constituting the Fund's assets.

The Custodian Bank must moreover:

a) ensure that the sale, issue, repurchase and cancellation of units effected on behalf of the Fund or by the Management Company are carried out in accordance with the law and the Management Regulations,

- b) carry out the instructions of the Management Company, unless they conflict with the law or the Management Regulations,
- c) ensure that in transactions involving the assets of the Fund, the consideration is remitted to it within the usual time limits,
- d) ensure that the income of the Fund is applied in accordance with the Management Regulations.

The Custodian Bank may resign or be revoked in accordance with the provisions of the law upon a 90 days written notice delivered by the one party to the other.

In the interests of proper safekeeping of the Fund's assets, the Custodian Bank may entrust the safekeeping of all or part of the assets to other bankers or financial institutions, without this affecting its responsibility.

The Custodian Bank is authorised, together with the banks or bodies designated by it, to issue unit certificates against payment of the corresponding net asset value, honour requests for repayment according to the Management Regulations, cancel repaid unit certificates and pay distributions of the Fund's income.

The Custodian Bank will be responsible for the carrying out of its duties in accordance with the provisions of the law.

Prospectuses, subscription forms, publicity or any other forms intended for possible subscribers, announcements, reports or other notices (other than notices on the value of units and yield) intended for unit holders or the public may only be issued or published in the press or communication media, with the prior consent of the Custodian Bank.

For its services rendered as paying agent, the safekeeping of and transactions in respect of the Fund's assets, the Custodian is entitled to receive a fee based on the average net assets of each sub-fund and payable monthly by the Management Company, calculated in accordance with customary banking practice in Luxembourg.

Art. 6. Definition of Units. Any legal entity or individual is allowed to participate in a sub-fund, subject to the provisions of article 11 of these Management Regulations.

Each sub-fund may be divided in two classes of units: accumulation units (or «A» units) and dividend units (or «B» units). The «B» units will pay annually a dividend, unless shorter intervals for this payment have been decided by the Management Company. The «A» units will capitalise income, with the result that their value will constantly become greater than that of «B» units, in the proportion of the dividends paid to the «B» units.

Units are issued in registered form and recorded in a nominal account as described below. In connection with the purchase of units in a sub-fund, a unit holder account is opened in the investor's name in the books of that sub-fund. This account is credited in respect of units held by the investor. Whenever a transaction is registered in the account of a unit holder, the latter will receive a statement of his account.

Fractional units may be issued up to one thousandth of a unit.

Art. 7. Net Asset Value. The net asset value of units in a sub-fund in the base currency of that sub-fund, is calculated by the Management Company. The net asset value may be expressed in other currencies than the base currency by using the same exchange rates than those used for the net asset value calculation of that same Valuation Day.

The Management Company is authorised to delegate this function to any other body, with the consent of the Custodian Bank. This calculation is done at least once a month, on such day determined by the Management Company as laid down in the Fund's Prospectus. This day is called the Valuation Day.

For a sub-fund which has issued only one class of units, the net asset value of a unit is determined by dividing the net assets of the relevant sub-fund by the total number of units outstanding at that time in the same sub-fund.

For a sub-fund which has issued the two classes of units, the net asset value for one unit for each class of units will be determined by dividing the net assets of the sub-fund attributed to this class of units by the total number of units of the same class outstanding at that time.

From the date of creation of a sub-fund to the date of the payment of the first dividend, the percentage of the total net assets of the sub-fund to be attributed to each class of units will be equal to the percentage of the total number of units of each class. As a consequence of each dividend payment to the «B» units, the total of the net assets corresponding to the «B» units will be reduced by an amount equivalent to the dividend payment (thus entailing a reduction of the percentage of the total net assets of the sub-fund to be attributed to the «B» units), and the total net assets corresponding to the «A» units will remain the same (thus entailing an increase of the percentage of the total net assets of the sub-fund to be attributed to the «A» units).

A sub-fund's assets include the securities in the portfolio, eventual time deposits, and other liquid assets, coupons already cashed, interest and coupons that have fallen due but have not yet been cashed, and interest accrued, any other assets permitted and, if there are two classes of units, the dividend regularisation account.

The net assets of a sub-fund or class of units are constituted by the value of the assets less the liabilities attributable to such sub-fund or class of units. The net assets of the Fund are constituted by the value of the aggregate of the net assets of all sub-funds.

For the valuation of each sub-fund's assets, the following principles are observed:

(1) Calculation is done on the basis of the last stock exchange prices available. Securities quoted on an official Stock Exchange or any other regulated market, which operates regularly and is recognised and open to the public, are valued on the basis of the last known price, and, if there are several markets, the last known price of the stock exchange which is the principal market for the security in question, unless these prices are not representative.

For unquoted securities, and for quoted securities, but for which the last known price is not representative, valuation is based on the probable sales value estimated prudently and in good faith.

(2) The value of the units or shares of investment funds shall be based on the last available net asset value.

(3) The value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interests declared or accrued and not yet received is deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof is arrived at after making such discount as may be considered appropriate in such case to reflect the true value thereof.

(4) Money market instruments may be valued at the respective market values as estimated by the Management Company in good faith and in line with generally recognised valuation principles which are also verifiable by the auditor of the Fund.

(5) Liquid assets are assessed at their face value plus accrued interest.

(6) The liquidating value of futures, forward and option contracts traded on U.S. exchanges or on other markets which operate regularly and are recognised and open to the public in the United States shall be based upon the last available settlement prices of these contracts on exchanges and such markets on which the particular futures, forward and option contracts are traded by the Fund. The liquidating value of futures, forward and option contracts not traded on U.S. exchanges shall mean their liquidating value determined, pursuant to policies established by the Management Company, on a basis consistently applied for each different variety of contract.

Provided that if a contract could not be liquidated on the day with respect to which net assets are being determined, the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the Management Company may deem fair and reasonable.

Swaps will be valued at their market value established on the basis of the value of the interest rates swap calculated by reference to the interest rates' curve.

Assets denominated in other currencies than the base currency of the sub-fund will be converted into that base currency at the average rate of the last known bid and offer rates.

The Management Company is authorised to adopt other realistic valuation principles for the assets of the Fund when circumstances make the determination of values according to the criteria specified above non-realistic, impossible or inadequate. Especially in case of major changes in market conditions, the valuation basis of the different investments may be adjusted to the new market yields.

The annual and semi-annual financial reports of the Fund will include a consolidation of all sub-funds. These consolidated figures will be expressed in SEK. For this purpose, all figures expressed in another currency than SEK will be converted into SEK at the average rate of the last known bid and offer rates.

Art. 8. Suspension of calculation of the Net Asset Value, and the issue, conversion and redemption of Units. The Management Company is authorised to suspend temporarily the calculation of the net asset value, issue, conversion and redemption of units in one or several sub-funds in the following cases:

(1) where one or several securities or exchange markets forming the basis of valuation of a major part of the sub-fund's assets are closed for periods other than legal holidays, or where transactions are suspended or subject to restrictions;

(2) where the exchange market(s) forming the basis of the valuation of major percentage of a sub-fund's assets is (are) closed for legal holidays;

(3) where the political, economic, military, monetary or social circumstances or any case of force majeure, beyond the responsibility or power of the Management Company make it impossible to dispose of the sub-fund's assets by reasonable and normal means, without causing serious prejudice to unit holders;

(4) in case where, for any reason, the value of any investment of the Fund cannot be known with sufficient speed or accuracy;

(5) where restrictions on exchange or capital movements prevent the execution of transactions on behalf of the Fund or when purchase or sale transactions of the Fund's assets cannot be carried out at normal exchange rates.

In case of a suspension for reasons as stated above for a period of more than six days, a notice to unit holders will be published in conformity to the stipulations of article 14 hereafter.

Art. 9. Issue Price. The issue price of units in a sub-fund includes the net asset value of a unit of the relevant class in that sub-fund calculated in accordance with article 7 of these Management Regulations. This price may be increased by a commission which will not exceed 5% of the net asset value per unit of the relevant class; this commission includes all commissions payable to banks and financial establishments taking part in the placement of the units.

To this issue price are added all taxes, fees and stamp duties that may be payable in the various countries of purchase or subscription.

The price thus determined will be payable in the relevant sub-fund's reference currency at the time of subscription, provided however, that the Management Company may also, at its discretion, accept payments in any other major currency at the investor's request. In this latter case all costs shall be borne by the investor. The amount to be paid in currencies other than the sub-fund's reference currency will be determined on the basis of the exchange rate used for the net asset value calculation on that same Valuation Day.

Art. 10. Issuing of Units and Conversion. Units are issued each Valuation Day. For a subscription order to be executed on a Valuation Day, written instructions must reach the Administrative Agent and the corresponding funds including the issue commission, if any, in an immediately available form, must reach the subscription account with SEB PRIVATE BANK S.A., Luxembourg, within such delay as laid down in the Prospectus.

The Management Company may agree to issue units as consideration for a contribution in kind of securities to any investor who agrees, in compliance with the conditions set forth by the Management Company, in particular the obligation to deliver a valuation report from the auditor of the Fund («réviseur d'entreprises agréé») which shall be available for inspection, and provided that such securities comply with the investment objectives, policies and restrictions of the relevant sub-fund described in the sales documents for the units of the Fund. Any costs incurred in connection with a contribution in kind of securities shall be borne by the relevant investor. Units of the respective classes will be issued at their respective net asset value against the contribution in kind valued this way.

Confirmation of the execution of a subscription will be made by the dispatch of an advice to the unit holder indicating the name of the sub-fund, the number and class of units subscribed for, and the relevant net asset value. The net asset

value may be expressed in other currencies than the base currency by using the same exchange rates than those used for the net asset value calculation of that same Valuation Day.

To avoid repaying small surplus amounts to subscribers, the Management Company will round up, at its own expense, each subscription to the next immediately higher whole number of units or issue fractions to the nearest 1000th of a unit.

A unit holder may convert all or part of the units he owns in a sub-fund into units in another sub-fund, or units of one class into units of another class free of charge. However a reasonable administrative fee may be charged for this service. The conversion is executed on the basis of the net asset value per unit in the relevant sub-funds and classes, applicable on the same date.

Art. 11. Acceptance of subscriptions. The Management Company may at any time and if it considers it necessary, temporarily suspend or finally halt or limit the issuing of units in one or several sub-funds to individuals or legal entities residing or domiciled in certain countries and territories, or exclude them from purchasing units, should such a measure prove necessary to protect the Fund and existing unit holders as a whole.

In addition, the Management Company has the right:

- a) to refuse, at its discretion, an application for the purchase of units,
- b) to redeem at any time units which may have been acquired in violation of an exclusion measure adopted by virtue of this article.

In particular, units will not be offered for sale in the United States of America, its territories and possessions or to a US person.

Art. 12. Redemption. Owners of units may apply at any time for redemption of their units, which will be effected at the net asset value per unit of the relevant class ruling at that time. A commission which will not exceed 1% of the net asset value per unit of the relevant class may be levied; such commission includes all commissions payable to banks and financial establishments taking part in the redemption of the units.

Applications for redemption must reach the Administrative Agent within the delay laid down in the Prospectus. If a unit certificate has been issued, this must accompany the application for redemption.

The Management Company reserves the right to reduce proportionally all requests for redemptions in a sub-fund to be executed on one Valuation Day whenever the total proceeds to be paid for the units so tendered for redemption exceeds 10% of the total net assets of that specific sub-fund. The portion of the redemptions thus not executed will then be executed by priority on the next Valuation Day.

Confirmation of execution of redemption will be made by dispatching an advice to the unit holder, indicating the name of the sub-fund, number and class of units redeemed and the relevant net asset value per unit. Payment will be made within a period determined by the Management Company but which will not exceed ten bank business days following the corresponding Valuation Day. Payment will be made in the base currency of the respective sub-fund or may be made in other currencies by using the same exchange rates than those used for the net asset value calculation of that same Valuation Day. In this latter case, all costs shall be borne by the unit holder.

Redemption of units may however, at the sole discretion of the Management Company and with the consent of the unit holders concerned, be made in specie by allocating to the unit holders investments from the portfolio equal in value to the value of the units to be redeemed. The nature and type of the assets to be transferred in such case shall be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other unit holders of the relevant sub-fund and the calculation used shall be confirmed by a special report of the auditor of the Fund. The costs of any such transfers shall be borne by the transferee.

All redeemed units are cancelled.

The Custodian Bank is only obliged to make payments for redemptions where legal provisions, particularly exchange regulations or other cases of force majeure, do not prohibit it from transferring or paying the redemption proceeds in the country where the redemption is requested.

Art. 13. Management Fee. The Management Company is entitled to a commission at an annual rate of a maximum of 0,70% p.a. on the average net assets of each sub-fund. A twelfth of this rate is being payable at the end of each month and based on the average net assets of the sub-fund calculated on a weekly basis.

Out of this fee, the Management Company will pay the fee due to the Custodian Bank, all expenses, related to its own operations, including fees and expenses of investment advisors, investment managers, counsel and independent accountants, and any taxes, fees or other government charges levied against the Management Company.

Art. 14. Publication of prices, financial reports and other information. The net asset value per unit in each sub-fund as well as the issue and redemption prices are made public at the office of the Management Company.

An annual report audited by the auditor and semi-annual reports which do not require to be audited are available to unit holders at the offices of the Management Company and the Custodian Bank and those banks and institutions it has designated.

Any other financial information concerning the Fund or one of its sub-funds or the Management Company will be made available at the registered office of the Management Company and the Custodian.

Any amendments to the Management Regulations will be published in the Mémorial (Official Gazette) of the Grand Duchy of Luxembourg.

Any other material information concerning the Fund or one of its sub-funds shall be published in such newspaper(s) and notified to unit holders in such manner as may be specified from time to time by the Management Company.

Art. 15. Financial year, Audit. The accounts of the Fund are closed on December 31 of each year. The first accounting year starts with the Fund's formation and ends on December 31, 2003.

The financial reports of the Fund will include a consolidation of all sub-funds. These consolidated figures will be expressed in SEK. For this purpose, all figures expressed in another currency than SEK will be converted into SEK at the average rate of the last known bid and offer rates.

The Fund's accounts will be audited by one or several auditors, appointed by the Management Company.

Art. 16. Dividend policy. The Management Company will decide from time to time if and to what extent dividends should be paid to holders of «B» units of a sub-fund out of the net results of the operations attributable to the «B» units of that specific sub-fund, plus the equalisation account on the net issues of such units. Such dividends will be paid to holders of «B» units as soon as practicable after the decision.

Results of operations of the sub-fund include all cost and other income such as dividends and interest contributing proceeds of the assets of the sub-fund, net realised and unrealised capital gains proceeds of sales of subscription rights and any other proceeds not to be defined as income.

Distributions can only be made to the extent that the net assets of the Fund after such distribution will not be less than the minimum required by the Law.

Dividends not claimed within five years from their due date will elapse and revert to the relevant sub-fund.

The equalisation account is operated in relation with subscriptions and redemptions in all sub-funds where dividend units are in existence.

The «A» units are not entitled to the dividend payments.

Art. 17. Amendments to the Management Regulations. The Management Company may, by mutual agreement with the Custodian Bank, amend the Management Regulations. All amendments will be published as provided for in article 14 above and will enter into force as from the date of signature.

Art. 18. Term of the Fund, Liquidation. The Fund has been set up for an unlimited period of time.

Subject to prior notification of the Custodian Bank, the Fund or any of the sub-funds may be terminated at any time by the Management Company. The Management Company may, in particular, decide such dissolution where the value of the net assets of the Fund or of any sub-fund has decreased to an amount determined by the Management Company and laid down in the Prospectus to be the minimum level for the Fund or for such sub-fund to be operated in an economically efficient manner, or in case of a significant change of the economic or political situation.

The liquidation of the Fund or a sub-fund cannot be requested by a unit holder, his heirs or beneficiaries.

The event leading to dissolution of a sub-fund must either be notified to the unit holders in such manner as may be deemed appropriate by the Management Company or by a notice published in a newspaper. The event leading to dissolution of the Fund must be published in the Mémorial C and in at least three newspapers with appropriate distribution, at least one of which must be a Luxembourg newspaper. Such event will also be notified to the unit holders in such other manner as may be deemed appropriate by the Management Company.

Units may be redeemed, provided that unit holders are treated equally.

The Management Company or, as the case may be, the liquidator it has appointed, will realise the assets of the Fund or of the relevant sub-fund in the best interest of the unit holders thereof, and upon instruction given by the Management Company, the Custodian Bank will distribute the net proceeds from such liquidation, after deducting all liquidation expenses relating thereto, amongst the unit holders of the relevant sub-fund in proportion to the number of units held by them. The Management Company may distribute the assets of the Fund or of the relevant sub-fund wholly or partly in kind to any unit holder who agrees in compliance with the conditions set forth by the Management Company (including, without limitation, delivery of independent valuation report) and the principle of equal treatment of unit holders.

At the close of liquidation of the Fund, the proceeds thereof corresponding to units not surrendered will be kept in safe custody with the Luxembourg Caisse des Consignations until the prescription period has elapsed. As far as the liquidation of any sub-fund is concerned, the proceeds thereof corresponding to units not surrendered for repayment at the close of liquidation will be kept in safe custody with the Custodian Bank during a period not exceeding 6 months as from the date of the close of the liquidation; after this delay, these proceeds shall be kept in safe custody at the Caisse des Consignations.

The Management Company may, the Custodian Bank being duly informed, decide to allocate the assets of any sub-fund to those of another sub-fund within the Fund or to another undertaking for collective investment governed under part 11 of the Law or to another sub-fund within such other undertaking for collective investment (the «new sub-fund») and to redesignate the units of the class or classes concerned as units of another class (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to unit holders) where the value of the net assets of any sub-fund has decreased to an amount determined by the Management Company and laid down in the Prospectus to be the minimum level for such sub-fund to be operated in an economically efficient manner, or in case of a significant change of the economic or political situation. Such decision will be notified to the unit holders in such manner as may be deemed appropriate by the Management Company (and, in addition, the publication will contain information in relation to the new sub-fund), one month before the date on which the amalgamation becomes effective in order to enable unit holders to request redemption of their units, free of charge, during such period. After such period, unit holders having not requested the redemption of their units will be bound by the decision of the Management Company, provided that only the unit holders having expressly consented thereto may be transferred to a foreign undertaking for collective investment.

Art. 19. Costs borne by the Fund. The Fund will bear the following costs:

(1) all taxes and expenses incurred in connection with the administration, the management and the operation of the Fund, including, the fees of the Custodian Bank for the various services provided by it, central administration functions, fees of any correspondent, fees of the auditor of the Fund and legal counsel, costs of reports to unit holders and costs

of official announcements required by law; the fees due to the Custodian Bank and the Investment Manager are paid out of the Management Company's commission.

- (2) all taxes levied on the Fund and any legal, accounting or other expenses in connection with such taxes;
- (3) the remuneration due to the Management Company (article 13).

All other costs and expenses are not to be borne by the Fund.

The Fund may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods.

The specific fees and expenses of each sub-fund are payable by that sub-fund. All other fees and expenses shall be shared by all the sub-funds in proportion to their net assets at that time or in such other manner as determined by the Management Company acting in good faith.

With regard to third parties, in particular towards the Fund's creditors, each sub-fund shall be exclusively responsible for all liabilities attributable to it.

Art. 20. Statute of Limitations. Claims of unit holders against the Management Company or Custodian Bank lapse five years after the date of the event that gave rise to the rights invoked.

Art. 21. Applicable Law, Jurisdiction and Governing Language. Disputes arising between the unit holders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to Luxembourg law and subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may subject themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries, in which the units of the Fund are offered and sold, with respect to claims by investors resident in such countries and, with respect to matters relating to subscriptions and redemptions and conversions by unit holders resident in such countries, to the laws of such countries.

English shall be the governing language for these regulations, provided, however, that the Management Company and the Custodian may, on behalf of themselves and the Fund, consider as binding the translation in languages of the countries in which the units of the Fund are offered and sold, with respect to units sold to investors in such countries.

Luxembourg, this April 16, 2003.

SEB PRIVATE BANK S.A. / SEB INVEST LUXEMBOURG S.A.

The Custodian Bank / The Management Company

Signatures / Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 23 avril 2003, réf. LSO-AD04644. – Reçu 40 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(016842.2/255/421) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 avril 2003.

MeesPierson-STRATEGY, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 49.023.

L'an deux mille trois, le quinze avril.

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

S'est réunie:

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la société d'investissement à capital variable MeesPierson-STRATEGY, ayant son siège social à Luxembourg, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous le numéro B 49.023, constituée suivant acte reçu par le notaire soussigné, en date du 3 novembre 1994, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 520 du 12 décembre 1994 et dont les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte reçu par le notaire soussigné, en date du 28 décembre 2001, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 216 du 7 février 2002.

L'Assemblée est ouverte à dix heures sous la présidence de Monsieur Didier Lambert, demeurant à Vance (Belgique) qui désigne comme secrétaire Madame Hélène Corbet, demeurant à Thionville (France).

L'Assemblée choisit comme scrutatrice Mademoiselle Aurore Alexandre, demeurant à Creutzwald (France).

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

I.- Que la présente Assemblée Générale Extraordinaire a été convoquée par des avis publiés:

a) au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations,

numéro 263 du 12 mars 2003

numéro 335 du 28 mars 2003

b) au Luxemburger Wort

du 12 mars 2003

du 28 mars 2003

c) au Lëtzeburger Journal

du 12 mars 2003

du 28 mars 2003

Les actionnaires nominatifs ont été convoqués par courrier en date du 31 mars 2003.

II.- Que la présente Assemblée Générale Extraordinaire a pour

Ordre du jour:

1) Modification des Statuts de la Société de la manière suivante:

- article 5: modification du premier paragraphe afin de préciser que le capital minimum est celui prévu par la loi du 30 mars 1988;
- article 11: ajout d'un quatrième paragraphe précisant que l'assemblée approuve les comptes et donne décharge aux administrateurs;
- article 22: ajout d'un second paragraphe précisant les modalités de présentation des souscriptions;
- article 23: modification du dernier paragraphe afin de remplacer les termes «auprès d'une autre personne physique ou morale désignée par la Société» par «auprès d'une société dûment autorisée désignée dans le prospectus par la Société»;
- article 24: modification du second paragraphe afin de préciser que la conversion sera faite le second jour d'évaluation suivant la réception de l'ordre et non le premier;
- article 25: modification du premier paragraphe afin de préciser que les VNI sont calculées au moins deux fois par mois au lieu d'une fois;
- article 28: modification du second paragraphe afin de préciser que le capital minimum est celui prévu par la loi du 30 mars 1988.
- article 28: suppression du troisième paragraphe faisant double emploi avec le second;
- article 30: reformulation des termes du sixième paragraphe.

2) Divers.

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

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

IV.- Qu'il appert de ladite liste de présence que 20 actions sont représentées à la présente assemblée.

Le Président informe l'Assemblée Générale qu'une première Assemblée Générale Extraordinaire ayant eu le même ordre du jour avait été convoquée pour le 11 mars 2003 et que les conditions de quorum pour délibérer sur les points de l'ordre du jour n'étaient pas remplies.

La présente Assemblée peut donc valablement délibérer quelle que soit la portion du capital représentée conformément à l'article 67-1 de la loi modifiée du 10 août 1915.

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

Première résolution

L'Assemblée décide de modifier le premier paragraphe de l'article 5 des statuts afin de préciser que le capital minimum est celui prévu par la loi du 30 mars 1988.

En conséquence le premier paragraphe de l'article 5 des statuts aura la teneur suivante:

Art. 5. Premier paragraphe. Le capital minimum de la Société est celui prévu par l'article 26 de la loi du 30 mars 1988 sur les Organismes de Placement Collectifs tel que modifié. Le capital de la Société est à tout moment égal à la valeur des actifs nets de la Société tels que définis par l'article 26 des présents statuts.

Deuxième résolution

L'Assemblée décide d'ajouter un quatrième paragraphe à l'article 11 des statuts précisant que l'assemblée approuve les comptes et donne décharge aux administrateurs. Ce nouveau paragraphe a la teneur suivante:

Art. 11. Quatrième paragraphe. L'assemblée Générale Annuelle des actionnaires approuvera les comptes annuels de la Société et octroiera décharge aux administrateurs à la majorité simple des actions présentes ou représentées.

Troisième résolution

L'Assemblée décide d'ajouter un second paragraphe à l'article 22 des statuts précisant les modalités de présentation des souscriptions. Ce nouveau paragraphe a la teneur suivante:

Art. 22. Deuxième paragraphe. Toute demande de souscription doit être présentée par écrit, télex ou fax au siège social de la Société à Luxembourg ou auprès d'une société dûment autorisée désignée dans le prospectus par la Société comme mandataire pour les souscriptions des actions.

Quatrième résolution

L'Assemblée décide de modifier le dernier paragraphe de l'article 23 des statuts comme suit afin de remplacer les termes «auprès d'une autre personne physique ou morale désignée par la Société» par «auprès d'une société dûment autorisée désignée dans le prospectus par la Société».

Art. 23. Dernier paragraphe. Toute demande de rachat doit être présentée par l'actionnaire par écrit, télex ou fax au siège social de la Société à Luxembourg ou auprès d'une société dûment autorisée désignée dans le prospectus par la Société comme mandataire pour le rachat des actions. La demande doit être accompagnée du ou des certificats d'actions (s'il en a été émis) en bonne et due forme et de preuves suffisantes d'un transfert éventuel. Les actions du capital rachetées par la Société seront annulées.

Cinquième résolution

L'Assemblée décide de modifier le second paragraphe de l'article 24 des statuts afin de préciser que la conversion sera faite le second jour d'évaluation suivant la réception de l'ordre et non le premier.

En conséquence le deuxième paragraphe de l'article 24 des statuts aura désormais la teneur suivante:

Art. 24. Deuxième paragraphe. La conversion sera faite le deuxième jour d'évaluation suivant la réception de la demande d'échange, par lettre, télex ou fax, à Luxembourg, cette demande faisant état du nombre et de la catégorie des actions à échanger ainsi que du nouveau compartiment sélectionné. L'échange sera fait à un taux déterminé par référence au prix des actions des compartiments concernés le jour d'évaluation concerné. Le Conseil d'Administration pourra fixer un seuil de conversion minimal pour chaque compartiment.

Sixième résolution

L'Assemblée décide de modifier le premier paragraphe de l'article 25 des statuts afin de préciser que les VNI sont calculées au moins deux fois par mois au lieu d'une fois.

En conséquence le premier alinéa de l'article 25 des statuts aura désormais la teneur suivante:

Art. 25. Premier alinéa. Afin de déterminer les prix d'émission, de rachat et de conversion par action, la Valeur Nette des actions de chaque compartiment sera calculée périodiquement par la Société, au moins deux fois par mois, comme le Conseil d'Administration le déterminera (le jour de la détermination de la valeur nette des actions est désigné dans les présents statuts comme «jour d'évaluation»). Si le jour d'évaluation est un jour férié bancaire à Luxembourg, le jour d'évaluation sera le prochain jour ouvrable bancaire suivant.

Septième résolution

L'Assemblée décide de modifier le deuxième paragraphe de l'article 28 des statuts afin de préciser que le capital minimum est celui prévu par la loi du 30 mars 1988.

En conséquence le deuxième paragraphe de l'article 28 des statuts aura désormais la teneur suivante:

Art. 28. Deuxième paragraphe. Pour des actions de distribution, chaque compartiment est autorisé à distribuer le dividende maximal autorisé par la loi. La Société peut distribuer autant de dividendes qu'elle le juge approprié, à condition que le total des actifs de la Société demeure à tout moment supérieur au capital minimum prévu par l'article 26 de la loi du 30 mars 1988 sur les Organismes de Placement Collectifs tel que modifiée. Pour les actions de capitalisation les revenus nets et gains en capital nets ne seront pas distribués, mais viendront accroître la Valeur Nette d'Inventaire des actions concernées (capitalisation).

Huitième résolution

L'Assemblée décide de supprimer le troisième paragraphe de l'article 28 des statuts faisant double emploi avec le second.

Neuvième résolution

L'Assemblée décide de modifier le sixième paragraphe de l'article 30 comme suit:

Art. 30. Sixième paragraphe. En cas de fermeture d'un compartiment par apport, les actionnaires de ce compartiment auront la faculté, durant une période d'un mois à partir de la publication prévue au précédent paragraphe, de demander le rachat de leurs parts. Dans ce cas, aucun frais de rachat ne leur sera imputé. A l'expiration de ce délai, la décision d'apport engage l'ensemble des actionnaires de ce compartiment qui n'auront pas fait usage de cette faculté.

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

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, 14, rue Aldringen, date qu'en tête.

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

Signé: D. Lambert, H. Corbet, A. Alexandre et F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 15 avril 2003, vol. 17CS, fol. 41, case 6. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): Muller.

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

Luxembourg, le 17 avril 2003.

F. Baden.

(016952.3/200/137) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 avril 2003.

MAN RMF INVESTMENTS SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2163 Luxembourg, 28, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 92.790.

—
STATUTES

In the year two thousand and three, on the twenty-sixth day of March.

Before the undersigned Maître Henri Hellinckx, notary residing in Mersch (Luxembourg).

There appeared:

1) RMF INVESTMENT PRODUCTS, a company limited by shares under Swiss law, having its registered office at Huobstrasse 16, 8808 Pfäffikon SZ, Switzerland,

duly represented by Mr Henning Schwabe, lawyer, residing in 14, rue Erasme, L-1468 Luxembourg, by virtue of a proxy given in Pfäffikon SZ, Switzerland, on 24 March 2003.

2) RMF CAPITAL MARKETS, a company limited by shares under Swiss law, having its registered office at Huobstrasse 16, 8808 Pfäffikon SZ, Switzerland,

duly represented by Mr Henning Schwabe, prenamed,

by virtue of a proxy given in Pfäffikon SZ, Switzerland, on 24 March 2003.

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

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

Title I. Name - Registered office - Duration - Purpose

Art. 1. Name. There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of shares hereafter issued, a public limited company («société anonyme») qualifying as an investment company with variable share capital («société d'investissement à capital variable») under the name of MAN RMF INVESTMENTS SICAV (hereinafter the «Company»).

Art. 2. Registered Office. The registered office of the Company is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad (but in no event in the United States of America, its territories or possessions) by a decision of the board of directors.

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

Art. 3. Duration. The Company is established for an unlimited period of time.

Art. 4. Purpose. The purpose of the Company is to invest the funds available to it in units or shares of other open-ended and closed-ended undertakings for collective investment («UCI(s)») as well as in other assets and financial instruments authorized by law with the aim of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its assets.

The Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the largest extent permitted under the law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment (the «2002 Law»).

Title II. Share Capital - Shares - Net Asset Value

Art. 5. Share Capital - Classes of Shares. The capital of the Company shall be represented by fully paid up shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to Article 11 hereof. The minimum capital shall be as provided by law the equivalent of i.e. in U.S. Dollar of one million two hundred and fifty thousand euro (EUR 1,250,000.-). The initial capital is thirty-six thousand US-dollars (USD 36,000.-) divided into thirty-six (36) shares of no par value. The minimum capital of the Company must be achieved within six months after the date on which the Company has been authorized as an UCI under Luxembourg law.

The shares to be issued pursuant to Article 7 hereof may, as the board of directors shall determine, be of different classes. The proceeds of the issue of each class of shares shall be invested in securities of any kind and other assets permitted by law pursuant to the investment policy determined by the board of directors for the Sub-Funds (as defined hereinafter) established in respect of the relevant class or classes of shares, subject to the investment restrictions provided by law or determined by the board of directors.

The board of directors shall establish a portfolio of assets constituting a sub-fund (each a «Sub-Fund» and together the «Sub-Funds») within the meaning of Article 133 of the 2002 Law for one class of shares or for multiple classes of shares in the manner described in Article 11 hereof. As between shareholders, each portfolio of assets shall be invested for the exclusive benefit of the relevant class or classes of shares. The Company shall be considered as one single legal entity. However, with regard to third parties, in particular towards the Company's creditors, each Sub-Fund shall be exclusively responsible for all liabilities attributable to it.

The board of directors may create each Sub-Fund for an unlimited period or a limited period of time. In the latter case, at the expiry of the duration of a Sub-Fund, the Company shall redeem all the shares in the relevant class(es) of shares, in accordance with Article 8 below, notwithstanding the provisions of Article 24 below. In respect of the relationships between the shareholders, each Sub-Fund is treated as a separate entity.

The sales documents for the shares of the Company shall indicate the duration of each Sub-Fund.

For the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each class of shares shall, if not expressed in US-dollar (USD), be converted into US-dollar (USD) and the capital shall be the total of the net assets of all the classes of shares.

Art. 6. Form of Shares.

(1) Shares shall only be issued in registered form.

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

The inscription of the shareholder's name in the register of shares evidences the shareholder's right of ownership on such registered shares. The Company shall decide whether a certificate for such inscription shall be delivered to the shareholder or whether the shareholder shall receive a written confirmation of his shareholding. Global certificates may also be issued at the discretion of the board of directors.

Share certificates shall be signed by two directors. Such signatures shall be either manual, or printed, or in facsimile. However, one of such signatures may be made by a person duly authorized thereto by the board of directors; in the latter case, it shall be manual. The Company may issue temporary share certificates in such form as the board of directors may determine.

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

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

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

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

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

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

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

(6) The Company may decide to issue fractional shares. Such fractional shares shall not be entitled to vote but shall be entitled to participate in the net assets attributable to the relevant class of shares on a pro rata basis.

Art. 7. Issue of Shares. The board of directors is authorized without limitation to issue an unlimited number of fully paid up shares at any time without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued.

The board of directors may impose restrictions on the frequency at which shares shall be issued in any class of shares; the board of directors may, in particular, decide that shares of any class shall only be issued during one or more offering periods or at such other periodicity as provided for in the sales documents for the shares of the Company.

Whenever the Company offers shares for subscription, the price per share at which such shares are offered shall be the net asset value per share of the relevant class as determined in compliance with Article 11 hereof as of such Valuation Day as is determined in accordance with such policy as the board of directors may from time to time determine. Such price may be increased by a percentage estimate of costs and expenses to be incurred by the Company when investing the proceeds of the issue and by applicable sales commissions, as approved from time to time by the board of directors. The price so determined shall be payable within a period as determined by the board of directors which shall not exceed 10 (ten) Luxembourg business days from the relevant Valuation Day. The board of directors may delegate to any director, manager, officer or other duly authorized agent the power to accept subscriptions, to receive payment of the price of the new shares to be issued and to deliver them.

The board of directors may agree to issue shares as consideration for a contribution in kind of securities, in compliance with the conditions set forth by Luxembourg law, in particular the obligation to deliver a valuation report from the auditor of the Company («réviseur d'entreprises agréé») and provided that such securities comply with the investment objectives, policies and restrictions of the relevant Sub-Fund.

Art. 8. Redemption of Shares. Any shareholder may at any time require the redemption of all or part of his shares by the Company, under the terms and procedures set forth by the board of directors in the sales documents for the shares and within the limits provided by law and these Articles.

The board of directors may impose restrictions on the frequency at which shares may be redeemed in any class of shares; the board of directors may, in particular, decide that shares of any class shall only be redeemed on such Valuation Days (each a «Redemption Day») and together the «Redemption Days») as provided for in sales documents for the shares of the Company.

The redemption price per share shall be paid within a period as determined by the board of directors which shall not exceed 45 Luxembourg business days from the relevant Redemption Day provided that the share certificates, if any, and the transfer documents have been received by the Company, subject to the provision of Article 12 hereof.

The redemption price shall be equal to the net asset value per share of the relevant class, as determined in accordance with the provisions of Article 11 hereof, less such charges and commissions (if any) at the rate provided by the sales

documents for the shares. The relevant redemption price may be rounded up or down to the nearest unit of the relevant currency as the board of directors shall determine.

If as a result of any request for redemption, the number or the aggregate net asset value of the shares held by any shareholder in any class of shares would fall below such number or such value as determined by the board of directors, then the Company may decide that this request be treated as a request for redemption for the full balance of such shareholder's holding of shares in such class.

Further, if on any given Redemption Day, redemption requests pursuant to this Article and conversion requests pursuant to the Article 9 hereof exceed a certain level determined by the board of directors in relation to the number or value of shares in issue in a specific class, the board of directors may decide that all or part, on a pro rata basis for each shareholder asking for the redemption of his shares, of such requests for redemption or conversion will be deferred for a period and in a manner that the board of directors considers to be in the best interest of the Company. On the next Redemption Day following that period, these redemption and conversion requests will be met in priority to later requests.

The Company shall have the right, if the board of directors so determines, to satisfy payment of the redemption price to any shareholder who agrees, in specie by allocating to the holder investments from the portfolio of assets set up in connection with such class or classes of shares equal in value (calculated in the manner described in Article 11) as of the Redemption Day, on which the redemption price is calculated, to the value of the shares to be redeemed. The nature and type of assets to be transferred in such case shall be determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other holders of shares of the relevant class or classes of shares and the valuation used shall be confirmed by a special report of the auditor of the Company. The costs of any such transfers shall be borne by the transferee.

All redeemed shares may be cancelled.

Art. 9. Conversion of Shares. Unless otherwise determined by the board of directors for certain Sub-Funds/classes of shares, no shareholder is entitled to require the conversion of whole or part of his shares of one Sub-Fund/class into shares of another Sub-Fund/class. If such conversion is permitted, the conversion is subject to such restrictions as to the terms, conditions and payment of such charges and commissions as the board of directors shall determine and specify in the sales documents for the shares of the Company.

The price for the conversion of shares from one class into another class shall be computed by reference to the respective net asset value of the two classes of shares, calculated on the same Redemption Day.

If as a result of any request for conversion the number or the aggregate net asset value of the shares held by any shareholder in any class of shares would fall below such number or such value as determined by the board of directors, then the Company may decide that this request be treated as a request for conversion for the full balance of such shareholder's holding of shares in such class.

The shares which have been converted into shares of another class may be cancelled.

Art. 10. Restrictions on Ownership of Shares. The Company may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any person, firm or corporate body, if in the opinion of the Company such holding may be detrimental to the Company, if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, or if as a result thereof the Company may become exposed to tax disadvantages or other financial disadvantages that it would not have otherwise incurred (such persons, firms or corporate bodies to be determined by the board of directors being herein referred to as «Prohibited Persons»).

For such purposes the Company may:

A.- decline to issue any shares and decline to register any transfer of a share, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such shares by a Prohibited Person; and

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

C.- decline to accept the vote of any Prohibited Person at any meeting of shareholders of the Company; and

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

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

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

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

(2) The price at which each such share is to be purchased (the «purchase price») shall be an amount based on the net asset value per share of the relevant class as at the Valuation Day specified by the board of directors for the redemption of shares in the Company next preceding the date of the purchase notice or next succeeding the surrender

of the share certificate or certificates representing the shares specified in such notice, whichever is lower, all as determined in accordance with Article 8 hereof, less any service charge provided therein.

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

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

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

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

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

Whenever used in these Articles, the terms «U.S. Person» mean with respect to individuals, any U.S. citizen (and certain former U.S. citizens as set out in relevant U.S. Income Tax laws) or «resident alien» within the meaning of U.S. income tax laws and in effect from time to time.

With respect to persons other than individuals, the term «U.S. Person» means (i) a corporation or partnership or other entity created or organised in the United States or under the laws of the United States or any state thereof; (ii) a trust where (a) a U.S. court is able to exercise primary jurisdiction over the trust and (b) one or more U.S. fiduciaries have the authority to control all substantial decisions of the trust and (iii) an estate (a) which is subject to U.S. tax on this worldwide income from all sources; or (b) for which any U.S. Person acting as executor or administrator has sole investment discretion with respect to the assets of the estate and which is not governed by foreign law. The term «U.S. person» also means any entity organised principally for passive investment such as a commodity pool, investment company or other similar entity (other than a pension plan for the employees, officers or principals of any entity organised and with its principal place of business outside the United States) which has as a principal purpose the facilitating of investment by a United States person in a commodity pool with respect to which the operator is exempt from certain requirements of part 4 of the United States Commodity Futures Trading Commission by virtue of its participants being non United States persons. «United States» means the United States of America (including the States and the District of Columbia), its territories, its possessions and any other areas subject to its jurisdiction.

Art. 11. Calculation of Net Asset Value per Share. The net asset value per share of each class within the relevant Sub-Fund shall be calculated in the reference currency (as defined in the sales documents for the shares) of the relevant Sub-Fund and, to the extent applicable within a Sub-Fund, expressed in the unit currency for the relevant class of shares within such Sub-Fund. It shall be determined as of any Valuation Day, by dividing the net assets of the Company attributable to each class of shares within such Sub-Fund, being the value of the portion of assets less the portion of liabilities attributable to such class, on any such Valuation Day, by the number of shares in the relevant class within the Sub-Fund then outstanding, in accordance with the valuation rules set forth below. The net asset value per share may be rounded up or down to the nearest unit of the relevant currency as the board of directors shall determine. If since the time of determination of the net asset value there has been a material change in the quotations in the markets on which a substantial portion of the investments attributable to the relevant class of shares are dealt in or quoted, the Company may, in order to safeguard the interests of the shareholders and the Company, cancel the first valuation and carry out a second valuation, in which case all relevant subscription and redemption requests will be dealt with on the basis of that second valuation.

The calculation of the net asset value of the different classes of shares shall be made in the following manner:

I. The assets of the Company shall include:

- 1) all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
- 2) all bills and demand notes payable and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);
- 3) all bonds, time notes, certificates of deposit, shares, stock, debentures, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other securities, financial instruments and similar assets owned or contracted for by the Company (provided that the Company may make adjustments in a manner not inconsistent with paragraph (a) below with regards to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);
- 4) all units or shares of UCI including hedge funds;
- 5) all stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Company to the extent information thereon is reasonably available to the Company;

6) all interest accrued on any interest-bearing assets owned by the Company except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such assets;

7) the preliminary expenses of the Company, including the cost of issuing and distributing shares of the Company, insofar as the same have not been written off;

8) all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

The value of such assets shall be determined as follows:

a) The value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received is deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof is arrived at after making such discount as may be considered appropriate in such case to reflect the true value thereof.

b) The value of assets which are listed or dealt in on any stock exchange is based on the last available price on the stock exchange which is normally the principal market for such assets.

c) The value of assets dealt in on any other regulated market which is recognized, operating regularly and open to the public (a «Regulated Market») is based on the last available price.

d) In the event that any assets are not listed or dealt in on any stock exchange or on any other Regulated Market, or if, with respect to assets listed or dealt in on any stock exchange, or other Regulated Market as aforesaid, the price as determined pursuant to sub-paragraph (b) or (c) is not representative of the fair market value of the relevant assets, the value of such assets will be based on the reasonably foreseeable sales price determined prudently and in good faith.

e) The liquidating value of futures, spot, forward or options contracts not traded on exchanges or on other Regulated Markets shall mean their net liquidating value determined, pursuant to the policies established by the board of directors, on a basis consistently applied for each different variety of contracts. The liquidating value of futures, spot, forward or options contracts traded on exchanges or on other Regulated Markets shall be based upon the last available settlement prices of these contracts on exchanges and Regulated Markets on which the particular futures, spot, forward or options contracts are traded by the Company; provided that if a futures, spot, forward or options contract could not be liquidated on the day with respect to which net assets are being determined, the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the board of directors may deem fair and reasonable. Swaps will be valued at their market value.

f) Units or shares of UCI including hedge funds will be valued at their last determined and available net asset value or, if such price is not representative of the fair market value of such assets, then the price shall be determined by the board of directors on a fair and equitable basis. In particular some of the hedge funds might not offer an audited valuation more frequent than monthly, valuations of such investments might be based on estimated numbers calculated on the last available audited valuation and the market development in the opinion of the relevant advisor of these investments.

g) Money market instruments held by the Company with a remaining maturity of ninety days or less will be valued by the amortized cost method which approximates market value.

h) All other securities and other assets will be valued at fair market value as determined in good faith pursuant to the procedures established by the board of directors.

The value of all assets and liabilities not expressed in the reference currency of a Sub-Fund will be converted into the reference currency of such Sub-Fund at rates last quoted by any major bank. If such quotations are not available, the rate of exchange will be determined in good faith by or under procedures established by the board of directors.

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

II. The liabilities of the Company shall include:

1) all loans, bills and accounts payable;

2) all accrued interest on loans of the Company (including accrued fees for commitment for such loans);

3) all accrued or payable expenses (including but not limited to administrative expenses, management fees, including incentive fees -if any-, custodian fees, and corporate agents' fees);

4) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the Company;

5) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Valuation Day as determined from time to time by the Company, and other reserves (if any) authorized and approved by the board of directors, as well as such amount (if any) as the board of directors may consider to be an appropriate allowance in respect of any contingent liabilities of the Company;

6) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature reflected in accordance with generally accepted accounting principles. In determining the amount of such liabilities the Company shall take into account all expenses payable by the Company which shall comprise but not be limited to fees (investment management fees and performance fees, if any) payable to its investment managers, fees and expenses payable to its auditors and accountants, custodian and its correspondents, administrative agent, domiciliary agent, registrar and transfer agent, paying agent, any listing agent, any distributor(s) and permanent representatives in places of registration, as well as any other agent employed by the Company, the remuneration of the directors and officers of the Company and their reasonable out-of-pocket expenses, insurance coverage, and reasonable travelling costs in connection with board meetings, fees and expenses for legal and auditing services, any fees and expenses involved in registering and maintaining the registration of the Company with any governmental agencies or stock exchanges in the Grand Duchy of Luxembourg and in any other country, reporting and publishing expenses including the costs of preparing, printing, advertising and distributing prospectuses, explanatory memoranda, periodical reports or registration statements, and the costs of any reports to shareholders, all taxes, duties, governmental and similar charges, the costs for the publication of the issue, conversion, if any, and redemption prices and all other operating expenses, the costs for the publication of the issue and redemption prices, including

the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex. The Company may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount payable for yearly or other periods.

III. The assets shall be allocated as follows:

The board of directors shall establish a class of shares in respect of each Sub Fund and may establish multiple classes of shares in respect of each Sub Fund in the following manner:

(a) If multiple classes of shares relate to one Sub-Fund, the assets attributable to such classes shall be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the Sub-Fund concerned provided however, that within a Sub-Fund, the board of directors is empowered to define classes of shares so as to correspond to (i) a specific distribution policy, such as entitling to distributions or not entitling to distributions and/or (ii) a specific sales and redemption charge structure and/or (iii) a specific management or advisory fee structure, and/or (iv) a specific assignment of distribution, shareholder services or other fees and/or (v) the currency or currency unit in which the class may be quoted and based on the rate of exchange between such currency or currency unit and the reference currency of the relevant Sub-Fund and/or (vi) the use of different hedging techniques in order to protect in the reference currency of the relevant Sub-Fund the assets and returns quoted in the currency of the relevant class of shares against long-term movements of their currency of quotation and/or (vii) such other features as may be determined by the board of directors from time to time in compliance with applicable law;

(b) The proceeds to be received from the issue of shares of a class shall be applied in the books of the Company to the relevant class of shares issued in respect of such Sub-Fund, and, as the case may be, the relevant amount shall increase the proportion of the net assets of such Sub-Fund attributable to the class of shares to be issued;

(c) The assets, liabilities, income and expenditure attributable to a Sub-Fund shall be applied to the class or classes of shares issued in respect of such Sub-Fund, subject to the provisions here above under (a);

(d) Where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be attributable in the books of the Company to the same class or classes of shares as the asset from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or decrease in value shall be applied to the relevant class or classes of shares;

(e) In the case where any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular class of shares, such asset or liability shall be allocated to all the classes of shares pro rata to their respective net asset values or in such other manner as determined by the board of directors acting in good faith, provided that (i) where assets, on behalf of several Sub-Funds are held in one account and/or are co-managed as a segregated pool of assets by an agent of the board of directors, the respective right of each class of shares shall correspond to the prorated portion resulting from the contribution of the relevant class of shares to the relevant account or pool, and (ii) the right shall vary in accordance with the contributions and withdrawals made for the account of the class of shares, as described in the sales documents for the shares of the Company;

(f) Upon the payment of distributions to the holders of any class of shares, the net asset value of such class of shares shall be reduced by the amount of such distributions.

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

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, every decision in calculating the net asset value taken by the board of directors or by any bank, company or other organization which the board of directors may appoint for the purpose of calculating the net asset value, shall be final and binding on the Company and present, past or future shareholders.

IV. For the purpose of this Article:

1) shares of the Company to be redeemed under Article 8 hereof shall be treated as existing and taken into account until immediately after the time specified by the board of directors on the Redemption Day on which such valuation is made and from such time and until paid by the Company the price therefore shall be deemed to be a liability of the Company;

2) shares to be issued by the Company shall be treated as being in issue as from the time specified by the board of directors on the Valuation Day on which such valuation is made and from such time and until received by the Company the price there for shall be deemed to be a debt due to the Company;

3) all investments, cash balances and other assets expressed in currencies other than the reference currency of the relevant Sub-Fund shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the net asset value of shares; and

4) where on any Valuation Day the Company has contracted to:

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

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

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

Art. 12. Frequency and Temporary Suspension of Calculation of Net Asset Value per Share, of Issue and Redemption of Shares. With respect to each class of shares, the net asset value per share and the price for the issue, redemption and conversion of shares shall be calculated from time to time by the Company or any agent appointed thereto by the Company, at least once a month at a frequency determined by the board of directors, such date being referred to herein as the «Valuation Day».

The Company may temporarily suspend the determination of the net asset value per share of any particular class of shares and the issue, redemption and conversion of its shares:

a) during any period when any of the principal stock exchanges or other markets on which any substantial portion of the investments of the Company attributable to such Sub-Fund from time to time is quoted or dealt in is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings therein are restricted or suspended, provided that such restriction or suspension affects the valuation on the investments of the Company attributable to a Sub-Fund quoted thereon; or

b) during the existence of any state of affairs which constitutes an emergency in the opinion of the board of directors as a result of which disposals or valuation of assets owned by the Company attributable to such Sub-Fund would be impracticable; or

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

d) when for any other reason the prices of any investments owned by the Company attributable to any Sub-Fund cannot promptly or accurately be ascertained; or

e) during any period when the Company is unable to repatriate funds for the purpose of making payments on the redemption of the shares of such Sub-Fund or during which any transfer of funds involved in the realisation or acquisition of investments or payments due on redemption of Shares cannot in the opinion of the board of directors be effected at normal rates of exchange;

f) upon the publication of a notice convening a general meeting of shareholders for the purpose of resolving the winding-up of the Company.

Any such suspension shall be published, if appropriate, by the Company and may be notified to shareholders having made an application for subscription, conversion or redemption of shares for which the calculation of the net asset value has been suspended.

Such suspension as to any class of shares shall have no effect on the calculation of the net asset value per share, the issue, conversion and redemption of shares of any other class of shares if the assets within such other class of shares are not affected to the same extent by the same circumstances.

Any request for subscription, conversion or redemption may be revocable (i) with the approval of the board of directors or (ii) in the event of a suspension of the calculation of the net asset value, in which case shareholders may give notice that they wish to withdraw their application. If no such notice is received by the Company, such application will be dealt with on the first Valuation Day, as determined for each class of shares, following the end of the period of suspension.

Title III. Administration and Supervision

Art. 13. Directors. The Company shall be managed by a board of directors composed of not less than three members, who need not be shareholders of the Company. They shall be elected for a term not exceeding six years. The directors shall be elected by the shareholders at a general meeting of shareholders; the latter shall further determine the number of directors, their remuneration and the term of their office.

Directors proposed for election listed in the agenda of the general meeting of shareholders shall be elected by the majority of the votes of the shares present or represented. Any candidate for director not proposed in the agenda of the meeting shall be elected only by vote of the majority of the shares outstanding.

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

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

Art. 14. Board Meetings. The board of directors may choose from among its members a chairman. It may choose a secretary, who need not be a director, who shall write and keep the minutes of the meetings of the board of directors and of the shareholders. The board of directors shall meet upon call by the chairman or any two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

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

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

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

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

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

The directors may only act at duly convened meetings of the board of directors.

The directors may not bind the Company by their individual signatures, except if specifically authorised thereto by resolution of the board of directors.

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

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

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

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

Art. 15. Powers of the Board of Directors. The board of directors is vested with the broadest powers to perform all acts of disposition and administration within the Company's purpose, in compliance with the investment policy as determined in Article 18 hereof.

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

Art. 16. Corporate Signature. Vis-à-vis third parties, the Company is validly bound by the joint signature of any two directors, by the joint signature of any officers of the Company or by the joint signatures of a director and an officer of the Company or of any person(s) to whom authority has been delegated by the board of directors.

Art. 17. Delegation of Power. The board of directors of the Company may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company (including the right to act as authorised signatory for the Company) and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose to one or several physical persons or corporate entities, which need not be members of the board, who shall have the powers determined by the board of directors and who may, if the board of directors so authorises, sub-delegate their powers.

The board of directors may also confer special powers of attorney by notarial or private proxy.

The Company will enter into an investment management agreement (the «Investment Management Agreement») with RMF INVESTMENT PRODUCTS (the «Investment Manager»), as further described in the sales documents for the shares of the Company, who shall supply the Company with advice, reports and recommendations in connection with the management of the assets of the Company and shall advise the board of directors as to the selection of investment funds, liquid assets and other securities and assets pursuant to Article 18 hereof and has discretion, on a day-to-day basis and subject to the overall control of the board of directors of the Company to purchase and sell such investment funds and other assets and otherwise to manage the Company's portfolios.

The Investment Manager of the Company shall in any case be an affiliated company of the MAN GROUP PLC or its successor. MAN GROUP PLC or its successor is entitled to waive this right in general off for certain Sub-Funds by written confirmation.

Prior to the termination of the Investment Management Agreement and in compliance with its provisions, the Investment Manager may only be replaced by a resolution of the general meeting of shareholders of the Company. Such general meeting of shareholders shall not validly deliberate unless at least one half of the capital is present or represented and the resolution shall only be passed by a majority of two thirds of the shareholders present or represented.

Art. 18. Investment Policies and Restrictions. The board of directors, based upon the principle of risk spreading, has the power to determine (i) the investment policies to be applied in respect of each Sub-Fund and (ii) the course of conduct of the management and business affairs of the Company, all within the restrictions as shall be set forth by the board of directors in compliance with applicable laws and regulations in the sales documents of the shares of the Company.

The board of directors, acting in the best interest of the Company, may decide, in the manner described in the sales documents of the shares of the Company, that (i) all or part of the assets of the Company or of any Sub-Fund be co-managed on a segregated basis with other assets held by other investors, including other UCIs and/or their sub-funds, or that (ii) all or part of the assets of two or more Sub-Funds of the Company be co-managed amongst themselves on a segregated or on a pooled basis.

Investments in each Sub-Fund of the Company may be made either directly or indirectly through wholly-owned subsidiaries, as the board of directors may from time to time decide and as described in the sales documents for the shares of the Company. Reference in these Articles 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.

Art. 19. Conflict of Interest. No contract or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the directors or officers of the Company is interested in, or is a director, associate, officer or employee of, such other company or firm. Any director or officer of the Company who serves as a director, associate officer or employee of any company or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other company or firm, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

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

The term «opposite interest», as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or without interest in any matter, position or transaction involving any person, company or entity as may from time to time be determined by the board of directors in its discretion.

Art. 20. Indemnification of Directors. The Company may indemnify any director or officer and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a director or officer of the Company or, at its request, of any other company of which the Company is a shareholder or a creditor and from which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Art. 21. Auditors. The accounting data related in the annual report of the Company shall be examined by an auditor («réviseur d'entreprises agréé») appointed by the general meeting of shareholders and remunerated by the Company. The auditor shall fulfil all duties prescribed by the 2002 Law.

Title IV. General Meetings - Accounting year - Distributions

Art. 22. General Meetings of Shareholders of the Company. The general meeting of shareholders of the Company shall represent the entire body of shareholders of the Company. Its resolutions shall be binding upon all the shareholders regardless of the class of shares held by them. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

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

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

The annual general meeting shall be held in accordance with Luxembourg law in Luxembourg City at a place specified in the notice of meeting, each year on the 2nd Friday in the month of May.

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

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

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

Given that all shares are in registered form and if no publications are made, notices to shareholders may be mailed by registered mail only.

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

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

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

Each share of whatever class is entitled to one vote, in compliance with Luxembourg law and these Articles. A shareholder may act at any meeting of shareholders by giving a written proxy to another person, who need not be a shareholder and who may be a director of the Company.

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

Art. 23. General Meetings of Shareholders in a Sub-Fund or in a Class of Shares. The shareholders of the class or classes issued in respect of any Sub-Fund may hold, at any time, general meetings to decide on any matters which relate exclusively to such Sub-Fund.

In addition, the shareholders of any class of shares may hold, at any time, general meetings for any matters which are specific to such class.

The provisions of Article 22, paragraphs 2, 3, 7, 8, 9, 10 and 11 shall apply to such general meetings.

Each share is entitled to one vote in compliance with Luxembourg law and these Articles. Shareholders may act either in person or by giving a written proxy to another person who needs not be a shareholder and may be a director of the Company.

Unless otherwise provided for by law or herein, the resolutions of the general meeting of shareholders of a Sub-Fund or of a class of shares are passed by a simple majority vote of the shareholders present or represented.

Art. 24. Termination and Amalgamation of Sub-Funds or Classes of Shares. In the event that for any reason the value of the total net assets in any Sub-Fund or the value of the net assets of any class of shares within a Sub-Fund has decreased to, or has not reached, an amount determined by the board of directors to be the minimum level

for such Sub-Fund, or such class of shares, to be operated in an economically efficient manner or in case of a substantial modification in the political, economic or monetary situation or as a matter of economic rationalization, the board of directors may decide to redeem all the shares of the relevant class or classes at the net asset value per share (taking into account actual realization prices of investments and realization expenses) calculated on the Valuation Day at which such decision shall take effect. The Company shall serve a notice to the holders of the relevant class or classes of shares prior to the effective date for the compulsory redemption, which will indicate the reasons and the procedure for the redemption operations: registered holders shall be notified in writing. Unless it is otherwise decided in the interests of, or to keep equal treatment between the shareholders, the shareholders of the Sub-Fund or of the class of shares concerned may continue to request redemption of their shares free of charge (but taking into account actual realization prices of investments and realization expenses) prior to the date effective for the compulsory redemption.

Notwithstanding the powers conferred to the board of directors by the preceding paragraph, the general meeting of shareholders of any one or all classes of shares issued in any Sub-Fund will, in any other circumstances, have the power, upon proposal from the board of directors, to resolve to redeem all the shares of the relevant class or classes and refund to the shareholders the net asset value of their shares (taking into account actual realization prices of investments and realization expenses) calculated on the Valuation Day at which such decision shall take effect. There shall be no quorum requirements for such general meeting of shareholders which shall decide by resolution taken by simple majority of those present or represented and voting at such meeting.

Assets which may not be distributed to their beneficiaries upon the implementation of the redemption will be deposited with the Custodian for a period of six months thereafter; after such period, the assets will be deposited with the Caisse des Consignations on behalf of the persons entitled thereto.

All redeemed shares may be cancelled.

Under the same circumstances as provided by the first paragraph of this Article, the board of directors may decide to allocate the assets of any Sub-Fund to those of another existing Sub-Fund within the Company or to another UCI organized under the provisions of part II of the 2002 Law or to another sub-fund within such other UCI (the «new Fund») and to redesignate the shares of the class or classes concerned as shares of another class (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to shareholders). Such decision will be published in the same manner as described in the first paragraph of this Article one month before its effectiveness (and, in addition, the publication will contain information in relation to the new Fund), in order to enable shareholders to request redemption of their shares, free of charge, during such period.

Notwithstanding the powers conferred to the board of directors by the preceding paragraph, a contribution of the assets and of the liabilities attributable to any Sub-Fund to another Sub-Fund within the Company may, in any other circumstances, be decided upon by a general meeting of the shareholders of the class or classes of shares issued in the Sub-Fund concerned for which there shall be no quorum requirements and which will decide upon such an amalgamation by resolution taken by simple majority of those present or represented and voting at such meeting.

Furthermore, in other circumstances than those described in the first paragraph of this Article, a contribution of the assets and of the liabilities attributable to any Sub-Fund to another UCI referred to in the fifth paragraph of this Article or to another sub-fund within such other UCI shall require a resolution of the shareholders of the class or classes of shares issued in the Sub-Fund concerned taken with a 50% quorum requirement of the shares in issue and adopted at a 2/3 majority of the shares present or represented and voting at such meeting. If any of the amalgamations referred to here above is to be implemented with a Luxembourg UCI of the contractual type («fonds commun de placement») or a foreign based UCI, in which case resolutions shall be binding only on such shareholders who have voted in favor of such amalgamation.

Art. 25. Accounting Year. The accounting year of the Company shall commence on 01.01. of each year and shall terminate on the 31.12. of the same year.

Art. 26. Distributions. The general meeting of shareholders of the class or classes issued in respect of any Sub-Fund shall, upon proposal from the board of directors and within the limits provided by law, determine how the results of such Sub-Fund shall be disposed of, and may from time to time declare, or authorize the board of directors to declare, distributions.

For any class of shares entitled to distributions, the board of directors may decide to pay interim dividends in compliance with the conditions set forth by law.

Payments of distributions to holders of registered shares shall be made to such shareholders at their addresses in the register of shareholders.

Distributions may be paid in such currency and at such time and place that the board of directors shall determine from time to time.

The board of directors may decide to distribute stock dividends in lieu of cash dividends upon such terms and conditions as may be set forth by the board of directors.

Any distribution that has not been claimed within five years of its declaration shall be forfeited and revert to the relevant class or classes of shares issued in respect of the relevant Sub-Fund.

No interest shall be paid on a dividend declared by the Company and kept by it at the disposal of its beneficiary.

Title V. Final Provisions

Art. 27. Custodian. To the extent required by law, the Company shall enter into a custody agreement with a banking or saving institution as defined by the law of April 5, 1993 on the financial sector, as amended (herein referred to as the «Custodian»).

The Custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the 2002 Law.

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

Art. 28. Dissolution of the Company. The Company may at any time be dissolved by a resolution of the general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements referred to in Article 30 hereof.

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

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

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

Art. 29. Liquidation. Liquidation shall be carried out by one or several liquidators, who may be physical persons or legal entities, appointed by the general meeting of shareholders which shall determine their powers and their compensation.

Art. 30. Amendments to the Articles of Incorporation. These Articles may be amended by a general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements provided by the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended.

Art. 31. Statement. Words importing a masculine gender also include the feminine gender and words importing persons or shareholders also include corporations, partnerships associations and any other organized group of persons whether incorporated or not.

Art. 32. Applicable Law. All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 on commercial companies and the 2002 Law as such laws have been or may be amended from time to time.

Transitory provisions

The first financial year shall begin on the date of incorporation of the Company and end on 31 December 2003. The annual general meeting shall be held for the first time in 2004.

Subscription and Payment

The initial capital of the Company was subscribed as follows:

1) RMF INVESTMENT PRODUCTS prenamed,	18 shares
2) RMF CAPITAL MARKETS prenamed,	18 shares
Total:	36 shares

Evidence of the above payments, totalling USD 36,000.- was given to the undersigned notary.

The subscribers declared that upon determination by the board of directors, pursuant to the Articles, of the various classes of shares which the Company shall have, they will elect the class or classes of shares to which the shares subscribed to shall appertain.

Declaration

The undersigned notary herewith declares having verified the existence of the conditions enumerated in article 26 of the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, and expressly states that they have been fulfilled.

Expenses

The expenses which shall be borne by the Company as a result of its organization are estimated at approximately eight thousand seven hundred Euros.

General Meeting of Shareholders

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

1) The following are elected as directors:

Chairman of the Board:

Mr Philip M. Bodman, Managing Director, Man Fund Management (Guernsey) Limited, residing professionally at Lancaster Fourt, Forest Lane, St Peter Port, Guernsey GY11WJ, Chanel Islands;

Members:

Mr Fred Siegrist, Chief Investment Officer and Chief Operating Officer, RMF INVESTMENT PRODUCTS, residing professionally at Huobstrasse 16 CH-8808 Pfäffikon SZ;

Mr John Walley, Managing Director, OLYMPIA CAPITAL (IRELAND) Ltd., residing professionally at 8 Crannagh Hall, Landscape Road, Churchtown Dublin 14 Ireland;

Mr Luc de Vet, Managing Director, CITCO (LUXEMBOURG) S.A., residing professionally at 28, avenue Monterey L-2163 Luxembourg;

Mr Tim van Dijk, Managing Director, CITCO (LUXEMBOURG) S.A., residing professionally at 28, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg.

Their mandate will end at the issue of the annual general meeting in 2004.

2) The following has been appointed as auditor to the Company:

PricewaterhouseCoopers, S.à.r.l., 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg.

Its mandate will end at the issue of the annual general meeting in 2004.

3) The Company's registered office address is at 28, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg.

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

The undersigned notary, who understands and speaks English, herewith states that at the request of the first above named persons, this deed is written in English, followed by a French translation; at the request of the said persons, in case of divergence between the English and the French text, the English version will prevail.

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

This deed having been read to the said persons, all of whom are known to the notary by their surnames, first names, civil status and residences, the said persons appearing before the Notary signed together with the Notary, this original deed.

Follows the French translation:

L'an deux mille trois, le vingt-six mars.

Par-devant nous, Maître Henri Hellinckx, notaire de résidence à Mersch, (Luxembourg).

Ont comparu:

1) RMF INVESTMENT PRODUCTS, une société anonyme de droit suisse, ayant son siège social à Huobstrasse 16, 8808 Pfäffikon SZ, Suisse,

dûment représentée par Monsieur Henning Schwabe, avocat, demeurant à 14, rue Erasme, L-1468 Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Pfäffikon SZ, Suisse, le 24 mars 2003.

2) RMF CAPITAL MARKETS, une société anonyme de droit suisse, ayant son siège social à Huobstrasse 16, 8808 Pfäffikon SZ, Suisse,

dûment représentée par Monsieur Henning Schwabe, prénommé, en vertu d'une procuration donnée à Pfäffikon SZ, Suisse, le 24 mars 2003.

Les procurations précitées, signées ne varietur par toutes les personnes comparantes et par le notaire instrumentant, resteront annexées à ce document avec lequel elles seront soumises à la formalité de l'enregistrement.

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

Titre I. Dénomination - Siège social - Durée - Objet

Art. 1^{er}. Dénomination. Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront propriétaires par la suite des actions ci-après émises, une société anonyme sous la forme d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination de MAN RMF INVESTMENTS SICAV (ci-après dénommée la «Société»).

Art. 2. Siège Social. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. La Société peut établir, par simple décision du conseil d'administration, des succursales, des filiales ou des autres bureaux, tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger (en aucun cas aux Etats-Unis d'Amérique, ses territoires ou possessions).

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

Art. 3. Durée. La Société est constituée pour une durée illimitée.

Art. 4. Objet. L'objet de la Société est d'investir les fonds dont elle dispose en parts ou actions d'autres organismes de placement collectif de type ouvert/fermé («OPC(s)») ainsi qu'en autres actifs et instruments financiers autorisés par la loi avec l'objectif de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses actifs.

La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet, au sens le plus large autorisé par la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif (la «Loi de 2002»).

Titre II. Capital social - actions - Valeur nette d'inventaire

Art. 5. Capital Social - Catégories d'Actions. Le capital de la Société sera représenté par des actions entièrement libérées, sans mention de valeur, et sera à tout moment égal à la somme des actifs nets de la Société, établis conformément à l'Article 11 des présents Statuts. Le capital minimum sera celui prévu par la loi, soit équivalent en Dollars des Etats Unis d'Amérique de un million deux cent cinquante mille euro (EUR 1.250.000,-). Le capital initial s'élève à trente-six mille US dollars (USD 36.000,-) divisé en trente six (36) actions sans mention de valeur nominale. Le capital

minimum de la Société doit être atteint dans un délai de six mois à partir de la date à laquelle la Société a été agréée en tant qu'OPC selon la loi luxembourgeoise.

Les actions à émettre conformément à l'Article 7 des présents Statuts pourront être émises, au choix du conseil d'administration, au titre de différentes catégories. Le produit de toute émission d'actions relevant d'une catégorie déterminée sera investi en valeurs de quelque nature que ce soit et en autres actifs autorisés par la loi conformément à la politique d'investissement déterminée par le conseil d'administration pour le compartiment (tel que défini ci-après), établi pour la (les) catégorie(s) d'actions concernée(s), compte tenu des restrictions d'investissement prévues par la loi ou déterminées par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration établira une masse d'actifs constituant un compartiment (chacun un «Compartiment» et ensemble les «Compartiments»), au sens de l'Article 133 de la Loi de 2002, correspondant à une catégorie d'actions ou à plusieurs catégories d'actions, de la manière décrite à l'Article 11 des présents Statuts. En ce qui concerne les relations entre actionnaires, chaque masse d'actifs sera investie au profit exclusif de la (des) catégorie(s) d'actions concernée(s). La Société constituera une seule et même entité juridique. Cependant, vis-à-vis des tiers, en particulier vis-à-vis des créanciers de la Société, chaque Compartiment sera exclusivement responsable de tous les engagements attribués à ce Compartiment.

Le conseil d'administration peut créer chaque Compartiment pour une durée illimitée ou limitée. Dans le dernier cas, à l'expiration de la durée du Compartiment, la Société procédera au rachat de toutes les actions de la (les) catégorie(s) d'actions concernée(s), conformément à l'Article 8 ci-dessous, nonobstant les dispositions de l'Article 24 ci-dessous. En ce qui concerne les relations entre actionnaires, chaque Compartiment est traité comme une entité à part.

Les documents de vente des actions de la Société indiqueront la durée de chaque Compartiment.

Pour déterminer le capital de la Société, les actifs nets correspondant à chaque catégorie d'actions seront, s'ils ne sont pas exprimés en US dollars (USD), convertis en US dollars (USD) et le capital sera égal au total des actifs nets de toutes les catégories d'actions.

Art. 6. Forme des Actions.

(1) Les actions seront émises uniquement sous forme nominative.

Toutes les actions nominatives émises de la Société seront inscrites au registre des actionnaires qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société, et ce registre contiendra le nom de chaque propriétaire d'actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu, tel qu'il a été communiqué à la Société, le nombre d'actions nominatives qu'il détient et le montant payé pour chaque fraction d'action.

La propriété de l'action nominative s'établit par une inscription sur le registre des actions nominatives. La Société décidera si un certificat constatant cette inscription sera délivré à l'actionnaire ou si celui-ci recevra une confirmation écrite de sa qualité d'actionnaire. Des certificats globaux peuvent également être émis à la discrétion du conseil d'administration. Les certificats d'actions seront signés par deux administrateurs. Les deux signatures pourront être soit manuscrites, soit imprimées, soit par télécopie. Toutefois, une des signatures pourra être apposée par une personne dûment autorisée à cet effet par le conseil d'administration; dans ce cas, elle devra être manuscrite. La Société pourra émettre des certificats d'actions provisoires dans les formes qui seront déterminées par le conseil d'administration.

(2) Le transfert d'actions nominatives se fera (i) si des certificats d'actions ont été émis, par la remise à la Société du ou des certificats d'actions nominatives et de tous autres documents de transfert exigés par la Société, et (ii) s'il n'a pas été émis de certificats d'actions, par une déclaration de transfert écrite, portée au registre des actionnaires, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par les mandataires valablement constitués à cet effet. Tout transfert d'actions nominatives sera inscrit au registre des actions nominatives; pareille inscription devra être signée par un ou plusieurs administrateurs ou fondés de pouvoir de la Société, ou par une ou plusieurs autres personnes dûment autorisées à cet effet par le conseil d'administration.

(3) Tout actionnaire autorisé à obtenir des actions nominatives devra fournir à la Société une adresse à laquelle tous les avis et toutes les informations pourront être envoyées. Cette adresse sera inscrite à son tour au registre des actionnaires.

Au cas où un actionnaire ne fournit pas d'adresse, la Société peut autoriser qu'une mention en sera faite au registre des actionnaires et l'adresse de l'actionnaire en question sera considérée comme étant au siège social de la Société, ou à telle autre adresse déterminée périodiquement par celle-ci, jusqu'à ce qu'une autre adresse soit communiquée par l'actionnaire à la Société. Celui-ci pourra, à tout moment, faire changer l'adresse portée au registre des actionnaires par une déclaration écrite envoyée à la Société à son siège social, ou à telle autre adresse fixée en temps opportun par la Société.

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

Les certificats d'actions endommagés peuvent être annulés par la Société et remplacés par de nouveaux certificats.

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

(5) La Société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par action. Si la propriété d'une ou plusieurs actions est indivise, ou si la propriété des actions est controversée ou fait l'objet d'un litige, les personnes invoquant un droit sur cette (ces) action(s) devront désigner un seul mandataire pour représenter cette (ces) action(s) à l'égard de la Société. Le défaut de désignation de ce mandataire implique une suspension de l'exercice de tous les droits attachés à ces actions.

(6) La Société peut décider d'émettre des fractions d'actions. Une fraction d'action ne confère pas le droit de vote mais donnera droit à une fraction correspondante des actifs nets attribuables à la catégorie d'actions concernée.

Art. 7. Emission des Actions. Le conseil d'administration est autorisé à émettre à tout moment et sans limitation un nombre illimité d'actions entièrement libérées, sans réserver aux actionnaires existants un droit préférentiel de souscription aux actions à émettre.

Le conseil d'administration peut restreindre la fréquence à laquelle les actions seront émises dans chaque catégorie d'actions; le conseil d'administration peut, notamment, décider que les actions d'un Compartiment seront uniquement émises pendant une ou plusieurs périodes déterminées ou à toute autre périodicité telle que prévue dans les documents de vente des actions de la Société.

Lorsque la Société offre des actions en souscription, le prix par action offerte sera égal à la valeur nette d'inventaire par action de la catégorie concernée, déterminée conformément à l'Article 11 des présents Statuts au Jour d'Evaluation tel que déterminé conformément à telle politique d'investissement déterminée de temps à autre par le conseil d'administration. Ce prix peut être majoré par un pourcentage estimé de coûts et dépenses encourus par la Société lorsqu'elle investit les produits des émissions ainsi que par des commissions de vente applicables, tels qu'approuvés de temps à autre par le conseil d'administration. Le prix ainsi déterminé sera payable endéans une période déterminée par le conseil d'administration qui n'excédera pas 10 (dix) jours ouvrables à Luxembourg à partir du Jour d'Evaluation applicable. Le conseil d'administration peut déléguer à tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou autre mandataire dûment autorisé à cette fin, la charge d'accepter les souscriptions, de recevoir paiement du prix des actions nouvelles à émettre et de les délivrer.

Le conseil d'administration pourra accepter d'émettre des actions en contrepartie d'un apport en nature de valeurs, en observant les prescriptions édictées par la loi luxembourgeoise et notamment l'obligation de produire un rapport d'évaluation du réviseur d'entreprises agréé de la Société et à condition que ces valeurs mobilières soient conformes aux objectifs, politiques et restrictions d'investissement du Compartiment concerné.

Art. 8. Rachat des Actions. Tout actionnaire peut demander le rachat par la Société de tout ou partie des actions qu'il détient, selon les modalités et procédures fixées par le conseil d'administration dans les documents de vente des actions et dans les limites imposées par la loi et par les présents Statuts.

Le conseil d'administration peut restreindre la fréquence à laquelle les actions peuvent être rachetées dans chaque catégorie d'actions; le conseil d'administration peut notamment décider que les actions de chaque catégorie seront uniquement rachetées à ces Jours d'Evaluation (chacun un «Jour de Rachat» et ensemble les «Jours de Rachat») tels que prévus dans les documents de vente des actions de la Société.

Le prix de rachat par action sera payé pendant une période déterminée par le conseil d'administration qui n'excédera pas 45 jours ouvrables à Luxembourg à partir du Jour de Rachat applicable, pourvu que les certificats d'actions, le cas échéant, et les documents de transfert aient été reçus par la Société, sous réserve des dispositions de l'Article 12 des présents Statuts.

Le prix de rachat sera égal à la valeur nette d'inventaire par action de la catégorie concernée, déterminée conformément aux dispositions de l'Article 11 des présents Statuts, diminuée des frais et commissions (le cas échéant) au taux fixé par les documents de vente des actions. Ce prix de rachat pourra être arrondi vers le haut ou vers le bas à l'unité la plus proche de la devise concernée, ainsi que le conseil d'administration le déterminera.

Au cas où une demande de rachat aurait pour effet de réduire le nombre ou la valeur nette d'inventaire globale des actions détenues par un actionnaire dans une catégorie d'actions en dessous de tel nombre ou de telle valeur déterminé(e) par le conseil d'administration, la Société peut décider que cette demande soit traitée comme une demande de rachat de la totalité des actions détenues par cet actionnaire dans cette catégorie.

En outre, si lors d'un Jour de Rachat déterminé, les demandes de rachat faites conformément au présent Article et les demandes de conversion faites conformément à l'Article 9 des présents Statuts, dépassent un certain seuil déterminé par le conseil d'administration par rapport au nombre ou valeur d'actions en circulation dans une catégorie spécifique, le conseil d'administration peut décider que tout ou partie de telles demandes de rachat ou conversion seront reportés pour une période et aux conditions déterminées par le conseil d'administration, eu égard à l'intérêt de la Société, au prorata de chaque actionnaire qui demande le rachat ou la conversion de ses actions. Ces demandes de rachat et conversion seront traitées, lors du Jour de Rachat suivant cette période, prioritairement aux demandes introduites postérieurement.

La Société aura le droit, si le conseil d'administration en décide ainsi, de satisfaire au paiement du prix de rachat à chaque actionnaire consentant par l'attribution en nature à l'actionnaire d'investissements provenant de la masse des actifs établie en rapport avec cette ou ces catégorie(s) d'actions d'une valeur correspondant à la valeur des actions à racheter (calculée suivant la procédure décrite à l'Article 11) au Jour de Rachat lors duquel le prix de rachat est calculé. La nature et le type des actifs à transférer en pareil cas seront déterminés sur une base équitable et raisonnable et sans porter préjudice aux intérêts des autres actionnaires de la ou des catégorie(s) d'actions concernée(s) et l'évaluation dont il sera fait usage devra être confirmée par un rapport spécial du réviseur de la Société. Les coûts de tels transferts devront être supportés par le cessionnaire.

Toutes les actions rachetées pourront être annulées.

Art. 9. Conversion des Actions. Sauf disposition contraire du conseil d'administration pour certain(e)s Compartiments/catégories d'actions, aucun actionnaire n'est en droit de demander la conversion de tout ou partie de ses actions d'un(e) Compartiment/catégorie en actions d'un(e) autre Compartiment/catégorie, sous réserve des restrictions relatives aux modalités, aux conditions et au paiement de tels frais et charges tel que déterminés et spécifiés par le conseil d'administration dans les documents de vente des actions de la Société.

Le prix de conversion des actions d'une catégorie dans une autre sera calculé par référence à la valeur nette d'inventaire respective des deux catégories d'actions concernées, calculée lors du même Jour de Rachat.

Si une demande de conversion aurait pour effet de réduire le nombre ou la valeur nette d'inventaire globale des actions détenue par un actionnaire dans une catégorie d'actions en dessous de tel nombre ou de telle valeur déterminé(e) par le conseil d'administration, la Société peut décider que cette demande soit traitée comme une demande de conversion de la totalité des actions détenues par cet actionnaire dans cette catégorie.

Les actions qui ont été converties en actions d'une autre catégorie pourront être annulées.

Art. 10. Restrictions à la Propriété des Actions. La Société pourra restreindre ou empêcher la propriété de ses actions par toute personne, firme ou société, si, de l'avis de la Société, une telle propriété peut être préjudiciable à la Société, si elle peut entraîner la violation d'une disposition légale ou réglementaire, luxembourgeoise ou étrangère, ou s'il en résulte que la Société pourrait encourir des charges fiscales ou autres désavantages financiers qu'elle n'aurait pas encourus autrement (ces personnes, firmes ou sociétés à déterminer par le conseil d'administration ci-après désignées «Personnes Non Autorisées»).

A cet effet la Société pourra:

A. - refuser l'émission d'actions et l'inscription du transfert d'actions lorsqu'il apparaît que cette inscription ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété ou le bénéfice économique de ces actions à une Personne Non Autorisée; et

B. - à tout moment, demander à toute personne figurant au registre des actionnaires, ou à toute autre personne qui demande à s'y faire inscrire, de lui fournir tous renseignements qu'elle estime nécessaires, éventuellement appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces actions appartiennent ou vont appartenir économiquement à une Personne Non Autorisée, ou si cette inscription au registre pourrait avoir pour conséquence le bénéfice économique de ces actions par une Personne Non Autorisée; et

C. - refuser d'accepter, lors de toute assemblée générale d'actionnaires de la Société, le vote de toute Personne Non Autorisée; et

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

(1) La Société enverra un second avis (ci-après l'«avis de rachat») à l'actionnaire possédant les actions ou apparaissant au registre des actionnaires comme étant le propriétaire des actions à racheter; l'avis de rachat spécifiera les actions à acheter, la manière suivant laquelle le prix de rachat sera déterminé et le nom de l'acheteur.

L'avis de rachat sera envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue ou à celle inscrite dans les livres de la Société. L'actionnaire en question sera alors obligé de remettre à la Société sans délai le ou les certificat(s) d'actions, le cas échéant, représentant les actions spécifiées dans l'avis de rachat.

Immédiatement après la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire en question cessera d'être propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat; s'il s'agit d'actions nominatives, son nom sera rayé du registre des actionnaires, et le ou les certificat(s) représentant ces actions nominatives seront annulés.

(2) Le prix auquel chacune de ces actions sera achetée (le «prix de rachat») sera basé sur la valeur nette d'inventaire par action de la catégorie concernée au Jour d'Évaluation déterminé par le conseil d'administration pour le rachat d'actions de la Société qui précédera immédiatement la date de l'avis de rachat ou suivra immédiatement la remise du ou des certificat(s) représentant les actions spécifiées dans cet avis, en retenant toujours le prix le moins élevé, le tout selon la procédure prévue à l'Article 8 des présents Statuts, diminué des frais qui y sont prévus.

(3) Le paiement du prix de rachat à l'ancien propriétaire sera en principe effectué dans la monnaie déterminée par le conseil d'administration pour le paiement du prix de rachat des actions de la catégorie concernée; le prix sera déposé pour le paiement à l'ancien propriétaire par la Société, auprès d'une banque au Luxembourg ou à l'étranger (telle que spécifiée dans l'avis de rachat), après que le prix de rachat ait été arrêté suite à la remise du ou des certificats indiqués dans l'avis de rachat conjointement aux coupons non échus y attachés. Dès signification de l'avis de rachat, l'ancien propriétaire ne pourra plus faire valoir de droits sur ces actions ni exercer aucune action contre la Société et ses actifs, à part le droit de recevoir le prix de rachat déposé (sans intérêts) de cette banque après remise effective du ou des certificats tel que mentionné ci-dessus. Au cas où le prix de rachat n'aurait pas été réclamé dans les cinq ans à compter de la date spécifiée dans l'avis de rachat, ce prix ne pourra plus être réclamé et reviendra à la (aux) catégorie(s) d'actions concernée(s). Le conseil d'administration aura tous les pouvoirs pour prendre en temps opportun toutes les mesures nécessaires pour rendre effectif ce droit de retour et autoriser une telle action au nom de la Société.

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

Les termes de «Personnes Non Autorisées» tels qu'utilisés dans les présents Statuts ne visent ni un souscripteur d'actions de la Société émises à l'occasion de la constitution de la Société aussi longtemps qu'un tel souscripteur détient de telles actions, ni les marchands de valeurs mobilières qui acquièrent des actions avec l'intention de les distribuer à l'occasion d'une émission d'actions par la Société.

Les Ressortissants des Etats-Unis d'Amérique, tel que définis au présent article peuvent constituer une catégorie particulière de Personnes Non Autorisées.

Lorsqu'il apparaît à la Société qu'une Personne Non Autorisée est un Ressortissant des Etats-Unis d'Amérique, qui seul ou avec d'autres personnes est le bénéficiaire des actions, la Société pourra procéder ou faire procéder sans délai

au rachat de l'ensemble des actions détenues par cet actionnaire. Dans ce cas, la clause D (1) ci-dessus ne sera pas applicable.

Au sens des présents Statuts, les termes de «Ressortissants des Etats-Unis», visent pour les personnes physiques, tout citoyen des Etats-Unis d'Amérique (et certains anciens citoyens américains tels que définis dans les lois fiscales américaines sur le revenu) ou «résident étranger» au sens des lois fiscales américaines sur le revenu et en vigueur en temps opportun.

En ce qui concerne les personnes autres que les personnes individuelles, les termes «Ressortissant des Etats-Unis» visent (i) une société ou association ou autre entité créée ou organisée en vertu des lois des Etats-Unis d'Amérique ou de tout état des Etats-Unis d'Amérique; (ii) un trust lorsque (a) un tribunal américain est à même d'exercer une juridiction primaire sur ce trust et (b) un ou plusieurs mandataires américains ont l'autorité de contrôler toutes les décisions substantielles de ce trust et (iii) une succession (a) qui est soumise à la fiscalité américaine sur son revenu mondial de quelque provenance que ce soit; ou (b) pour lequel un Ressortissant des Etats-Unis agit en tant qu'exécuteur ou administrateur dispose d'un pouvoir discrétionnaire unique d'investissement sur tous les actifs de la succession et que la succession n'est pas soumise à une loi étrangère. Le terme «Ressortissant des Etats-Unis» vise également toute entité organisée principalement à des fins d'investissement passif tels qu'un fonds («commodity pool»), une société d'investissement ou une autre entité similaire (autre qu'un plan de retraite pour les employés, fondés de pouvoir ou directeurs de toute entité organisée et ayant son établissement principal hors des Etats-Unis) qui a été constituée dans un but de faciliter l'investissement par un Ressortissant des Etats-Unis dans un fonds («commodity pool») pour lequel l'opérateur est exempt de certaines exigences imposées par le Chapitre 4 des règles promulguées de la United States Commodity Futures Trading Commission en vertu du fait que ses participants ne sont pas des Ressortissants des Etats-Unis. «Etats-Unis» visent les Etats-Unis d'Amérique (y compris ses Etats et le District de Columbia), ses territoires, possessions et autres lieux soumis à sa juridiction.

Art. 11. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action. La valeur nette d'inventaire par action de chaque catégorie d'actions dans chaque Compartiment sera calculée dans la devise de référence (telle que définie dans les documents de vente des actions) du Compartiment concerné et, dans la mesure applicable au sein d'un Compartiment, dans la devise de cotation de la catégorie d'actions concernée dans chaque Compartiment. Elle sera déterminée par un chiffre obtenu en divisant au Jour d'Evaluation, les actifs nets de la Société attribuables à chaque catégorie d'actions dans chaque Compartiment, constitués par la valeur de la portion des actifs diminuée de la portion des engagements attribuables à cette catégorie au Jour d'Evaluation concerné, par le nombre d'actions de chaque catégorie dans chaque Compartiment en circulation à ce moment, selon les règles d'évaluation décrites ci-dessous. La valeur nette d'inventaire par action ainsi obtenue sera arrondie vers le haut ou vers le bas à l'unité la plus proche de la devise concernée tel que le conseil d'administration le déterminera. Si depuis le moment de la détermination de la valeur nette d'inventaire, un changement substantiel des cours sur les marchés sur lesquels une partie substantielle des investissements attribuables à la catégorie d'actions concernée sont négociés ou cotés, est intervenu, la Société peut effectuer une deuxième évaluation et annuler la première évaluation afin de sauvegarder les intérêts de l'ensemble des actionnaires et de la Société, auquel cas toutes les demandes de souscription et de rachat concernés seront effectuées sur base de cette deuxième évaluation.

L'évaluation de la valeur nette d'inventaire des différentes catégories d'actions se fera de la manière suivante:

I. Les actifs de la Société comprendront:

- 1) toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts échus ou courus;
- 2) tous les effets et billets payables à vue ainsi que les comptes exigibles (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été encaissé);
- 3) tous les obligations, parts, certificats de dépôt, actions, obligations, droits de souscription, warrants sur valeurs mobilières, options et autres valeurs, instruments financiers et autres actifs qui sont la propriété de ou conclus par la Société (pour autant que la Société puisse effectuer des ajustements non contraires au paragraphe (a) ci-dessous en ce qui concerne les fluctuations des valeurs de marché des valeurs causées par les négociations ex-dividende, ex-droit, ou par des pratiques similaires);
- 4) tous les parts ou actions d'OPC incluant hedge funds;
- 5) tous les dividendes, en espèces ou en actions, et les distributions à recevoir par la Société en espèces, dans la mesure où la Société pouvait raisonnablement en avoir connaissance;
- 6) tous les intérêts échus ou courus sur les actifs qui sont la propriété de la Société, sauf si ces intérêts sont compris ou reflétés dans le prix de ces actifs;
- 7) les dépenses préliminaires de la Société, y compris les frais d'émission et de distribution des actions de la Société, dans la mesure où celles-ci n'ont pas été amorties;
- 8) tous les autres actifs détenus par la Société, de quelque nature qu'ils soient, y compris les dépenses payées d'avance.

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

a) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance tel qu'indiqué ci-dessus mais non encore encaissés, consistera dans la valeur nominale de ces actifs. S'il s'avère toutefois improbable que cette valeur pourra être touchée en entier, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces actifs.

b) La valeur des actifs qui sont cotés ou négociés sur une quelconque bourse de valeurs est basée sur le dernier prix disponible à la bourse de valeurs qui est normalement le marché principal pour de tels actifs.

c) La valeur des actifs qui sont négociés sur un autre marché réglementé qui est reconnu, en fonctionnement régulier et ouvert au public (un «Marché Réglementé») est basée sur le dernier prix disponible.

d) Au cas où des actifs ne sont pas cotés ou négociés sur une bourse de valeurs ou sur un quelconque autre Marché Réglementé, ou si, en ce qui concerne les actifs cotés ou négociés sur une bourse de valeurs, ou un autre Marché Réglementé tel que décrit ci-dessus, le prix, tel que déterminé conformément au sous-paragraphe (b) ou (c) n'est pas représentatif d'une juste valeur de marché des actifs concernés, la valeur de tels actifs sera basée sur un prix de vente raisonnablement prévisible, déterminé avec prudence et de bonne foi.

e) La valeur de liquidation des contrats à terme, spot, contrats à terme (forward contracts) ou des contrats d'options qui ne sont pas négociés sur des bourses de valeurs ou d'autres Marchés Réglementés équivaudra à leur valeur de liquidation nette déterminée conformément aux politiques établies par le conseil d'administration, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats à terme, spot, contrats à terme (forward contracts) ou contrats d'options négociés sur des bourses de valeurs ou d'autres Marchés Réglementés sera basée sur le dernier prix disponible de règlement de ces contrats sur les bourses de valeurs et Marchés Réglementés sur lesquels ces contrats à terme, spot, contrats à terme (forward contracts) ou ces contrats d'options sont négociés par la Société; pour autant que si un contrat à terme, spot, contrat à terme (forward contracts) ou un contrat d'options ne peut pas être liquidé le jour auquel les actifs nets sont évalués, la base qui servira à déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera déterminée par le conseil d'administration de façon juste et raisonnable. Les Swaps seront évalués à leur valeur de marché.

f) Les parts ou actions d'OPC incluant hedge funds seront évalués à leur dernière valeur nette d'inventaire déterminée et disponible ou, si ce prix n'est pas représentatif de la juste valeur marchande de ces actifs, alors le prix sera déterminé par le conseil d'administration sur une base juste et équitable. En particulier, certains de ces hedge funds se contentent d'offrir une évaluation vérifiée une fois par mois, les évaluations de ces investissements pourront être basées sur une estimation calculée sur base de la dernière évaluation vérifiée disponible et sur le développement du marché selon l'avis du conseiller de ces investissements.

g) Les instruments du marché monétaire détenus par la Société avec une échéance résiduelle de quatre-vingt-dix jours ou inférieure, seront évalués par la méthode des coûts amortis qui sera proche de la valeur du marché.

h) Toutes les autres valeurs mobilières et autres actifs seront évalués à leur juste valeur telle que déterminée de bonne foi conformément aux procédures établies par le conseil d'administration.

La valeur de tous les actifs et engagements non exprimée dans la devise de référence d'un Compartiment sera convertie dans cette devise au dernier taux de change offert par des grandes banques. Si de telles cotations ne sont pas disponibles, le taux de change sera déterminé par le conseil d'administration de bonne foi ou conformément à des procédures qu'il aura établies.

Le conseil d'administration peut, à sa discrétion, permettre l'utilisation d'une autre méthode d'évaluation s'il considère qu'une telle évaluation reflète mieux la juste valeur d'un avoir de la Société.

II. Les engagements de la Société comprendront:

- 1) tous les emprunts, effets et comptes exigibles;
- 2) tous les intérêts courus sur des emprunts de la Société (y compris les droits et frais encourus pour l'engagement à ces emprunts);
- 3) tous les frais courus ou à payer (y compris et sans y être limités les frais administratifs, les commissions de gestion, y compris les commissions de performance, le cas échéant, les commissions du dépositaire et des agents de la Société);
- 4) toutes les obligations connues, présentes ou futures, y compris toutes les obligations contractuelles venues à échéance, qui ont pour objet des paiements en espèces ou en nature, y compris le montant des dividendes annoncés par la Société mais non encore payés;
- 5) une provision appropriée pour impôts futurs sur le capital et sur le revenu encourus au Jour d'Évaluation tel que fixé en temps opportun par la Société et, (le cas échéant), toutes autres réserves autorisées et approuvées par le conseil d'administration ainsi qu'un montant (le cas échéant) que le conseil d'administration pourra considérer comme constituant une provision suffisante pour faire face à toute responsabilité éventuelle de la Société;
- 6) tous autres engagements de la Société de quelque nature que ce soit renseignés conformément à des principes comptables généralement acceptés. Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société prendra en considération toutes les dépenses à supporter par elle qui comprendront mais qui ne se limiteront pas aux commissions payables (commissions de gestion et commission de performance, le cas échéant) à ses gestionnaires, frais et commissions payables à ses réviseurs d'entreprises agréés et comptables, au dépositaire et à ses correspondants, à l'agent administratif, l'agent domiciliataire, l'agent teneur de registre et de transfert, l'agent payeur, tout agent de cotation, à tout distributeur et aux représentants permanents des lieux où la Société est soumise à l'enregistrement, ainsi qu'à tout autre employé de la Société, la rémunération des administrateurs et des fondés de pouvoir de la Société ainsi que les dépenses raisonnablement encourues par ceux-ci, les frais d'assurance et les frais raisonnables de voyage relatifs aux conseils d'administration, les frais encourus en rapport avec l'assistance juridique et la révision des comptes annuels de la Société, les frais des déclarations d'enregistrement et de maintien de l'enregistrement auprès des autorités gouvernementales et des bourses de valeurs au Grand-Duché de Luxembourg et à l'étranger, les frais de publication et de rapport aux actionnaires incluant les frais de préparation, d'impression, de publicité et de distribution des prospectus, mémorandums explicatifs, rapports périodiques ou déclarations d'enregistrement, les frais de rapports pour les actionnaires, tous les impôts et droits prélevés par les autorités gouvernementales et toutes les taxes similaires, les coûts de publication des prix d'émission, de conversion, le cas échéant, et de rachat et toute autre dépense d'exploitation, y compris les frais d'achat et de vente des actifs, les intérêts, les frais bancaires ou de courtage, les frais postaux, de téléphone et de télex. La Société peut provisionner des dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation pour l'année ou pour toute autre période.

III. Les actifs seront affectés comme suit:

Le conseil d'administration établira une catégorie d'actions correspondant à chaque Compartiment et pourra établir plusieurs catégories d'actions correspondant à chaque Compartiment de la manière suivante:

(a) Si plusieurs catégories d'actions se rapportent à un Compartiment déterminé, les actifs correspondant à ces catégories seront investis ensemble conformément à la politique d'investissement spécifique du Compartiment concerné, étant entendu qu'au sein d'un Compartiment, le conseil d'administration peut établir des catégories d'actions de manière à correspondre à (i) une politique de distribution spécifique, telle que donnant droit à des distributions, ou ne donnant pas droit à des distributions, et/ou (ii) une structure spécifique de frais de vente ou de rachat, et/ou (iii) une structure spécifique de frais de gestion ou de conseil en investissements, et/ou (iv) une structure spécifique de frais de distribution, de service à l'actionnariat ou autres, et/ou (v) la devise ou unité de devise dans laquelle la catégorie peut être libellée et basée sur le taux de change entre cette devise ou une unité de devise et la devise de référence du Compartiment concerné et/ou (vi) l'utilisation de différentes techniques de couverture afin de protéger dans la devise de référence du Compartiment concerné les actifs et revenus libellés dans la devise d'une catégorie d'actions contre les mouvements à long terme de leur devise de cotation et/ou (vii) telles autres caractéristiques que le conseil d'administration établira en temps opportun conformément aux lois applicables;

(b) Les produits résultant de l'émission d'actions relevant d'une catégorie d'actions seront attribués dans les livres de la Société à la catégorie d'actions concernée établie au titre du Compartiment concerné et, le cas échéant, le montant correspondant augmentera la proportion des actifs nets de ce Compartiment attribuables à la catégorie des actions à émettre;

(c) Les actifs, engagements, revenus et frais relatifs à ce Compartiment seront attribués à la (aux) catégorie(s) d'actions émise(s) au titre de ce Compartiment, sous réserve des dispositions prévues au point (a);

(d) Lorsqu'un avoir découle d'un autre avoir, ce dernier avoir sera attribué, dans les livres de la Société, à la (aux) même(s) catégorie(s) d'actions à laquelle (auxquelles) appartient l'avoir dont il découle, et à chaque nouvelle évaluation d'un avoir, l'augmentation ou la diminution de valeur sera attribuée à la (aux) catégorie(s) d'actions correspondante(s);

(e) Au cas où un avoir ou un engagement de la Société ne peut pas être attribué à une catégorie d'actions déterminée, cet avoir ou engagement sera attribué à toutes les catégories d'actions déterminées, en proportion de leur valeur nette d'inventaire respective ou de telle autre manière que le conseil d'administration déterminera de bonne foi, étant entendu que (i) lorsque les actifs sont détenus sur un seul compte pour compte de plusieurs Compartiments et/ou sont co-gérés comme une masse d'actifs distincte par un mandataire du conseil d'administration, le droit respectif de chaque catégorie d'actions correspondra à la proportion de la contribution apportée par cette catégorie d'actions au compte de la cogestion ou à la masse d'actifs distincte, et (ii) ce droit variera en fonction des contributions et retraits effectués pour compte de la catégorie d'actions concernée, selon les modalités décrites dans les documents de vente des actions de la Société;

(f) A la suite de distributions faites aux détenteurs d'une catégorie d'actions, la valeur nette de cette catégorie d'actions sera réduite du montant de ces distributions.

Tous règlements et déterminations d'évaluation seront interprétés et effectués conformément aux principes comptables généralement acceptés.

En l'absence de mauvaise foi, négligence grave ou erreur manifeste, chaque décision prise lors du calcul de la valeur nette d'inventaire par le conseil d'administration ou par une quelconque banque, société ou autre organisation désignée par le conseil d'administration pour les besoins du calcul de la valeur nette d'inventaire sera définitive et obligatoire pour la Société et les actionnaires actuels, anciens ou futurs.

IV. Pour les besoins de cet Article:

1) les actions en voie de rachat par la Société conformément à l'Article 8 des présents Statuts seront considérées comme actions émises et existantes jusqu'immédiatement après l'heure, fixée par le conseil d'administration, du Jour de Rachat au cours duquel une telle évaluation est faite, et seront, à partir de ce moment et jusqu'à ce que le prix en soit payé par la Société, considérées comme engagement de la Société;

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

3) tous investissements, soldes en espèces et autres actifs, exprimés autrement que dans la devise de référence du Compartiment concerné seront évalués en tenant compte des taux de change du marché en vigueur à la date et à l'heure de la détermination de la valeur nette d'inventaire des actions; et

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

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

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

sous réserve cependant, que si la valeur ou la nature exacte de cette contrepartie ou de cet élément d'actif ne sont pas connues au Jour d'Evaluation, leur valeur sera estimée par la Société.

Art. 12. Fréquence et Suspension Temporaire du Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action, des Emissions et Rachats d'Actions. Dans chaque catégorie d'actions, la valeur nette d'inventaire par action ainsi que le prix d'émission, de rachat et de conversion des actions seront déterminés en temps opportun par la Société ou par son mandataire désigné à cet effet, au moins une fois par mois à la fréquence que le conseil d'administration décidera, telle date étant définie dans les présents Statuts comme «Jour d'Evaluation».

La Société peut suspendre temporairement le calcul de la valeur nette d'inventaire par action d'une catégorie déterminée ainsi que l'émission, le rachat et la conversion des ses actions:

a) pendant toute période pendant laquelle l'une des principales bourses de valeurs ou autres marchés sur lesquels une partie importante des investissements de la Société attribuable à ce Compartiment est cotée ou négociée, est fermée pour une raison autre que le congé normal ou pendant laquelle les opérations y sont restreintes ou suspendues, étant entendu qu'une telle restriction ou suspension affecte l'évaluation des investissements de la Société attribuable à tel Compartiment y coté; ou

b) lorsque de l'avis du conseil d'administration, vu les circonstances, il existe une situation d'urgence par suite de laquelle la Société ne peut disposer de ses actifs attribuables à ce Compartiment ou ne peut les évaluer; ou

c) lorsque les moyens de communication qui sont habituellement utilisés pour déterminer le prix ou la valeur des investissements de ce Compartiment ou le cours en bourse ou sur un autre marché relatif aux actifs de ce Compartiment, sont hors service; ou

d) si pour toute autre raison quelconque, les prix des investissements possédés par la Société attribuables à un Compartiment ne peuvent pas être rapidement ou exactement constatés; ou

e) lors de toute période pendant laquelle la Société est incapable de rapatrier des fonds dans le but d'opérer des paiements pour le rachat d'actions de ce Compartiment ou pendant laquelle les transferts de fonds concernés dans la réalisation ou l'acquisition d'investissements ou de paiements dus pour le rachat d'actions ne peuvent, de l'avis du conseil d'administration, être effectués à des taux de change normaux;

f) suite à la publication d'une convocation à une assemblée générale des actionnaires afin de décider de la mise en liquidation de la Société.

Pareille suspension sera publiée par la Société, si cela est approprié, et sera notifiée aux actionnaires ayant fait une demande de souscription, de conversion ou de rachat d'actions pour lesquelles le calcul de la valeur nette d'inventaire a été suspendu.

Pareille suspension concernant une catégorie d'actions n'aura aucun effet sur le calcul de la valeur nette d'inventaire par action, l'émission, la conversion et le rachat des actions d'une autre catégorie si les actifs de cette autre catégorie d'actions ne sont pas affectés dans la même mesure par les mêmes circonstances.

Toute demande de souscription, conversion ou rachat peut être révocable (i) avec l'accord du conseil d'administration ou (ii) dans le cas d'une suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire. Dans ce cas, les actionnaires peuvent avertir la Société qu'ils désirent retirer leur demande. Si aucun avis n'est reçu par la Société, cette demande sera traitée au premier Jour d'Evaluation, tel que déterminé pour chaque catégorie d'actions concernées, suivant la fin de la période de suspension.

Titre III Administration et Surveillance

Art. 13. Administrateurs. La Société sera administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins, actionnaires ou non. La durée du mandat d'administrateur est de six ans au maximum. Les administrateurs seront nommés par les actionnaires à l'assemblée générale des actionnaires qui fixera leur nombre, leurs émoluments et la durée de leur mandat.

Les administrateurs, proposés pour l'élection, énumérés à l'ordre du jour de l'assemblée générale des actionnaires seront élus à la majorité des votes des actions présentes ou représentées. Tout candidat non proposé à l'ordre du jour de l'assemblée sera élu uniquement par vote à la majorité des actions en circulation.

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

En cas de vacance d'un poste d'administrateur, les administrateurs restants ont le droit d'y pourvoir provisoirement; les actionnaires procéderont à la nomination définitive lors de leur prochaine assemblée générale.

Art. 14. Réunions du Conseil d'Administration. Le conseil d'administration pourra choisir parmi ses membres un président. Il pourra désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être administrateur et qui dressera et conservera les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration ainsi que des assemblées générales des actionnaires. Le conseil d'administration se réunira sur la convocation du président ou de deux administrateurs au lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Le président présidera les réunions du conseil d'administration et les assemblées générales des actionnaires. En son absence, les actionnaires ou les membres du conseil d'administration désigneront à la majorité des votes un autre administrateur et, lorsqu'il s'agit d'une assemblée des actionnaires, toute autre personne pour assumer la présidence de ces assemblées et réunions.

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

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

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

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

Les administrateurs ne pourront agir que dans le cadre de réunions du conseil d'administration régulièrement convoquées.

Les administrateurs ne pourront engager la Société par leur signature individuelle, à moins d'y être autorisés par une résolution du conseil d'administration.

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

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

Les décisions sont prises à la majorité des votes des administrateurs présents ou représentés. Au cas où, lors d'une réunion du conseil, il y a égalité de voix pour ou contre une décision, le président aura voix prépondérante.

Le conseil d'administration pourra, à l'unanimité, prendre des résolutions par voie circulaire en exprimant son approbation au moyen d'un ou de plusieurs écrits, par télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire, à confirmer par écrit, l'ensemble constituant le procès-verbal qui fait preuve de la décision intervenue.

Art. 15. Pouvoirs du Conseil d'Administration. Le conseil d'administration jouit des pouvoirs les plus étendus pour effectuer tous les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social, sous réserve de l'observation de la politique d'investissement telle que prévue à l'Article 18 des présents Statuts.

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

Art. 16. Engagement de la Société vis-à-vis des Tiers. Vis-à-vis des tiers, la Société sera valablement engagée par la signature conjointe de deux administrateurs, par la signature conjointe de tout fondé de pouvoir de la Société ou par la signature conjointe d'un administrateur et un fondé de pouvoir de la Société ou par toute(s) personne(s) à laquelle (auxquelles) pareil pouvoir de signature aura été délégué par le conseil d'administration.

Art. 17. Délégation de Pouvoirs. Le conseil d'administration de la Société peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière des affaires de la Société (y compris le droit d'agir comme signataire autorisé pour compte de la Société) ainsi que ses pouvoirs d'agir dans le cadre de la politique et de l'objet de la Société à une ou plusieurs personnes physiques ou morales qui ne doivent pas nécessairement être administrateurs, qui auront les pouvoirs déterminés par le conseil d'administration et qui pourront, si le conseil d'administration les y autorise, sous-déléguer leurs pouvoirs.

Le conseil d'administration peut également conférer des mandats spéciaux par procuration authentique ou sous seing privé.

La Société conclura un contrat de gestion (le «Contrat de Gestion») avec RMF INVESTMENT PRODUCTS (le «Gestionnaire»), tel que plus amplement décrit dans les documents de vente des actions de la Société, qui fournira à la Société des conseils, recommandations et rapports en relation avec la gestion des actifs de la Société et conseillera le conseil d'administration concernant le choix dans des fonds d'investissement, liquidités et autres valeurs et actifs conformément à l'article 18 ci-dessous et pourra, sous le contrôle du conseil d'administration et sur une base journalière, acheter et vendre à sa discrétion ces fonds d'investissement et autres actifs ainsi que gérer les portefeuilles des compartiments.

Le Gestionnaire de la Société sera dans tous les cas une société filiale de MAN GROUP PLC ou de ses successeurs. MAN GROUP PLC ou son successeur sont habilités à renoncer à ce droit en général pour certains Compartiments par confirmation écrite.

Avant l'échéance du Contrat de Gestion, et conformément à ces dispositions, le Gestionnaire ne peut être remplacé que par une résolution de l'assemblée générale des actionnaires de la Société. Une telle assemblée générale des actionnaires ne pourra valablement délibérer que si la moitié au moins du capital est présent ou représenté, et la résolution ne sera votée qu'avec une majorité des deux tiers des actionnaires présents ou représentés.

Art. 18. Politiques et Restrictions d'Investissement. Le conseil d'administration, appliquant le principe de la répartition des risques, a le pouvoir de déterminer (i) les politiques d'investissement à respecter pour chaque Compartiment et (ii) les lignes de conduite à suivre dans l'administration et la conduite des affaires de la Société, sous réserve des restrictions d'investissement adoptées par le conseil d'administration conformément aux lois et règlements dans les documents de vente des actions de la Société.

Le conseil d'administration, agissant dans les meilleurs intérêts de la Société, peut décider, que de la manière décrite dans les documents de vente d'actions de la Société, (i) tout ou partie des actifs de la Société ou d'un Compartiment peuvent être cogérés, de façon distincte, avec des actifs détenus par d'autres investisseurs, y compris d'autres OPCs et/ou leurs compartiments, ou (ii) tout ou partie des actifs de deux ou plusieurs Compartiments de la Société peuvent être cogérés, de façon distincte ou commune.

Les investissements de chaque Compartiment de la Société peuvent s'effectuer soit directement ou indirectement par l'intermédiaire de filiales détenues à 100% par la Société, ainsi que le conseil d'administration en décidera en temps opportun et ainsi qu'il sera expliqué dans les documents de vente des actions de la Société. Toute référence dans les présents Statuts à «investissements» et «actifs» désignera, le cas échéant, soit les investissements effectués et les actifs dont le bénéfice économique revient à la Société directement, ou les investissements effectués et les actifs dont le bénéfice économique revient à la Société indirectement par l'intermédiaire des filiales mentionnées ci-dessus.

Art. 19. Intérêt Opposé. Aucun contrat ni aucune transaction que la Société pourra conclure avec d'autres sociétés ou firmes ne pourront être affectés ou invalidés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs ou fondés de pouvoir de la Société auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme ou par le fait qu'ils soient administrateur, associé, fondé de pouvoir ou employé de cette autre société. Tout administrateur ou fondé de pouvoir de la Société qui est administrateur, fondé de pouvoir ou employé d'une société ou firme avec laquelle la Société passe des contrats ou avec laquelle elle est autrement en relations d'affaires ne sera pas, par là même, privé du droit de délibérer, de voter et d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareils contrats ou pareilles affaires.

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

Le terme «intérêt opposé» tel qu'il est utilisé au paragraphe précédent ne s'appliquera pas aux relations ou aux intérêts qui pourront exister de quelque manière, en quelque qualité, ou à quelque titre que ce soit, en rapport avec toute autre personne, société ou entité juridique que le conseil d'administration pourra déterminer à son entière discrétion.

Art. 20. Indemnisation des Administrateurs. La Société pourra indemniser tout administrateur ou fondé de pouvoir, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et autres ayants-droit, des dépenses raisonnablement occasionnées par toutes actions ou tous procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur ou de fondé de pouvoir de la Société ou pour avoir été, à la demande de la Société, administrateur ou fondé de pouvoir de toute autre société, dont la Société est actionnaire ou créditrice et par laquelle il ne serait pas indemnisé, sauf lorsque, en rapport avec de telles actions, il sera finalement condamné pour négligence grave ou mauvaise gestion. En cas d'arrangement extra-judiciaire, une telle indemnité ne sera accordée que si la Société est informée par son avocat-conseil que la personne à indemniser n'a pas commis de manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation n'exclura pas d'autres droits auxquels l'administrateur, le directeur ou le fondé de pouvoir pourraient prétendre.

Art. 21. Surveillance de la Société. Les données comptables contenues dans le rapport annuel établi par la Société seront contrôlées par un réviseur d'entreprises agréé qui est nommé par l'assemblée générale des actionnaires et rémunéré par la Société.

Le réviseur d'entreprises agréé accomplira tous les devoirs prescrits par la Loi de 2002.

Titre IV Assemblées Générales - Année sociale - Distributions

Art. 22. Assemblées Générales des Actionnaires de la Société. L'assemblée générale des actionnaires de la Société représente l'universalité des actionnaires de la Société. Les résolutions prises s'imposent à tous les actionnaires, quelque soit la catégorie d'actions à laquelle ils appartiennent. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, réaliser ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

L'assemblée générale des actionnaires est convoquée par le conseil d'administration.

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

L'assemblée générale annuelle se réunit, conformément à la loi luxembourgeoise, à Luxembourg-Ville à un lieu indiqué dans l'avis de convocation, le second vendredi du mois de mai de chaque année.

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

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

Les actionnaires se réuniront sur convocation du conseil d'administration à la suite d'un avis énonçant l'ordre du jour envoyé au moins huit jours avant l'assemblée à tout propriétaire d'actions nominatives à son adresse portée au registre des actionnaires. La délivrance d'un tel avis aux actionnaires nominatifs n'a pas besoin d'être justifiée à l'assemblée. L'ordre du jour sera préparé par le conseil d'administration sauf si l'assemblée a été convoquée à la demande écrite des actionnaires auquel cas le conseil d'administration peut préparer un ordre du jour supplémentaire.

Etant donné que toutes les actions sont nominatives et si aucune publication n'est effectuée, les avis peuvent uniquement être envoyés aux actionnaires par courrier recommandé.

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

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

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

Chaque action, quelque soit la catégorie dont elle relève, donne droit à une voix, conformément à la loi luxembourgeoise et aux présents Statuts. Un actionnaire peut se faire représenter à toute assemblée des actionnaires par un mandataire qui n'a pas besoin d'être actionnaire et qui peut être administrateur de la Société, en lui conférant un pouvoir écrit.

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

Art. 23. Assemblées Générales des Actionnaires d'un Compartiment ou d'une Catégorie d'Actions. Les actionnaires de la (des) catégorie(s) d'actions émise(s) au titre d'un Compartiment peuvent, à tout moment, tenir des assemblées générales ayant pour but de délibérer sur des matières ayant trait uniquement à ce Compartiment.

En outre, les actionnaires d'une catégorie d'actions peuvent à tout moment tenir des assemblées générales ayant pour but de délibérer sur des matières ayant trait uniquement à cette catégorie spécifique.

Les dispositions de l'Article 22, paragraphes 2, 3, 7, 8, 9, 10 et 11 s'appliquent de la même manière à ces assemblées générales.

Chaque action donne droit à une voix, conformément à la loi luxembourgeoise et aux présents Statuts. Les actionnaires peuvent être présents en personne à ces assemblées, ou se faire représenter par un mandataire qui n'a pas besoin d'être actionnaire et qui peut être administrateur de la Société, en lui conférant un pouvoir écrit.

Dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi ou par les présents Statuts, les décisions de l'assemblée générale des actionnaires d'un Compartiment ou d'une catégorie d'actions sont prises à la majorité simple des voix des actionnaires présents ou représentés.

Art. 24. Clôture et Fusion de Compartiments ou de Catégories d'Actions. Au cas où pour quelque raison que ce soit, la valeur de l'ensemble des actifs nets d'un Compartiment ou la valeur des actifs nets d'une catégorie d'actions au sein d'un Compartiment n'atteint pas ou tombe sous un montant déterminé par le conseil d'administration comme étant le seuil minimum en-dessous duquel ce Compartiment ou cette catégorie d'actions ne peuvent plus fonctionner d'une manière économiquement efficiente, ou si un changement significatif de la situation économique, politique ou monétaire ou afin de procéder à une rationalisation économique, le conseil d'administration pourra décider de procéder au rachat forcé de toutes les actions de la catégorie ou des catégories émises concernée(s) dans ce Compartiment à la valeur nette d'inventaire par action applicable (compte tenu des prix et dépenses réels de réalisation des investissements), calculée au Jour d'Evaluation lors duquel cette décision prendra effet. La Société enverra un avis aux actionnaires de la (des) catégorie(s) d'actions concernée(s) avant la date effective du rachat forcé, qui indiquera les raisons motivant ce rachat de même que les procédures s'y appliquant: les actionnaires nominatifs seront informés par écrit. Sauf décision contraire prise dans l'intérêt des actionnaires ou afin de maintenir l'égalité de traitement entre ceux-ci, les actionnaires du Compartiment ou de la catégorie d'actions concerné(e) pourront continuer à demander le rachat ou la conversion de leurs actions, sans frais (mais compte tenu des prix et dépenses réels de réalisation des investissements) jusqu'à la date d'effet du rachat forcé.

Nonobstant les pouvoirs conférés au conseil d'administration au paragraphe précédent, l'assemblée générale des actionnaires de la (ou des) catégorie(s) d'actions émise(s) au titre d'un Compartiment pourra, dans toutes les circonstances, sur proposition du conseil d'administration, décider de racheter toutes les actions de la (ou des) catégorie(s) concernée(s) émises dans ce Compartiment et rembourser aux actionnaires la valeur nette d'inventaire de leurs actions (compte tenu des prix et dépenses réels de réalisation des investissements), calculée au Jour d'Evaluation lors duquel une telle décision prendra effet. Aucun quorum ne sera requis lors de telles assemblées générales des actionnaires et les résolutions pourront être prises par le vote affirmatif de la majorité simple des actionnaires présents ou représentés et votant à cette assemblée.

Les actifs qui ne seront pas distribués à leurs bénéficiaires lors du rachat, seront déposés auprès du Dépositaire pour une période de six mois après ce rachat; passé ce délai, les actifs seront versés auprès de la Caisse de Consignations pour compte de leurs ayants-droit.

Toutes les actions ainsi rachetées peuvent être annulées.

Dans les mêmes circonstances que celles décrites au premier paragraphe du présent Article, le conseil d'administration pourra décider d'attribuer les actifs de tout Compartiment à ceux d'un Compartiment existant au sein de la Société ou à ceux d'un autre organisme de placement collectif organisé sous la partie II de la Loi de 2002 ou à un autre compartiment au sein d'un tel autre organisme de placement collectif (le «nouveau Fonds») et de requalifier les actions de la (ou des) catégorie(s) d'actions concernée(s) comme actions d'une autre catégorie (moyennant division ou consolidation, si nécessaire, et le paiement à chaque actionnaire du montant correspondant à toute fraction d'action). Cette décision sera publiée de la même manière que celle décrite au premier paragraphe du présent Article (et, en plus, la publication contiendra des informations relatives au nouveau Fonds), un mois avant la date à laquelle la fusion deviendra effective afin de permettre aux actionnaires de demander le rachat ou la conversion de leurs actions sans frais durant cette période.

Nonobstant les pouvoirs conférés au conseil d'administration par le paragraphe précédent, l'assemblée générale des actionnaires de la ou des catégorie(s) d'actions émise(s) au titre d'un Compartiment pourra, dans toutes circonstances, décider d'apporter les actifs et engagements attribuables au Compartiment concerné à un autre Compartiment au sein de la Société. Aucun quorum ne sera requis lors de telles assemblées générales et les résolutions concernant une telle fusion pourront être prises par le vote affirmatif de la majorité simple des actions présentes ou représentées de telles assemblées.

De plus, dans d'autres circonstances que celles décrites au premier paragraphe du présent Article, l'apport des actifs et engagements attribuables à un Compartiment à un autre OPC visé au cinquième paragraphe du présent Article ou à un autre compartiment au sein de cet autre OPC devra être approuvé par une décision des actionnaires de la ou des catégories(s) d'actions émise(s) au titre du Compartiment concerné prise à la majorité des deux tiers des actions présentes ou représentées à ladite assemblée, qui devra réunir au moins 50% des actions émises et en circulation. Au cas où cette fusion aurait lieu avec un OPC de droit luxembourgeois de type contractuel (fonds commun de placement) ou avec un OPC de droit étranger, les résolutions prises par l'assemblée ne lieront que les actionnaires qui ont voté en faveur de la fusion.

Art. 25. Année Sociale. L'année sociale de la Société commence le 1^{er} de chaque année et se termine le 31 décembre de la même année.

Art. 26. Distributions. Sur proposition du conseil d'administration et dans les limites légales, l'assemblée générale des actionnaires de la (des) catégorie(s) d'actions émise(s) au titre d'un Compartiment déterminera l'affectation des résultats de ce Compartiment et pourra en temps opportun déclarer, ou autoriser le conseil d'administration à déclarer, des distributions.

Pour chaque catégorie d'actions ayant droit à des distributions, le conseil d'administration peut décider de payer des dividendes intérimaires, conformément aux conditions prévues par la loi.

Les paiements de distributions aux actionnaires nominatives seront effectués à ces actionnaires à leurs adresses indiquées au registre des actionnaires.

Les distributions pourront être payées en toute devise choisie par le conseil d'administration et en temps et lieu qu'il déterminera en temps opportun.

Le conseil d'administration pourra décider de distribuer des dividendes d'actions au lieu de dividendes en espèces en respectant les modalités et les conditions déterminées par le conseil d'administration.

Les distributions qui n'auront pas été réclamées par son bénéficiaire dans les cinq ans à compter de leur déclaration ne pourront plus être réclamées et reviendront au Compartiment correspondant, dans la (les) catégorie(s) d'actions concernée(s).

Aucun intérêt ne sera payé sur le dividende déclaré par la Société et conservé par elle à la disposition de son bénéficiaire.

Titre V Dispositions finales

Art. 27. Dépositaire. Dans la mesure requise par la loi, la Société conclura un contrat de dépôt avec un établissement bancaire ou d'épargne au sens de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier, telle que modifiée (ci-après le «Dépositaire»).

Le Dépositaire aura les pouvoirs et charges tels que prévus par la Loi de 2002.

Si le Dépositaire désire se retirer, le conseil d'administration s'efforcera de trouver un remplaçant dans un délai de deux mois à compter de l'opposabilité d'un tel retrait. Le conseil d'administration peut dénoncer le contrat de dépôt mais ne pourra révoquer le Dépositaire que si un remplaçant a été nommé pour agir à sa place.

Art. 28. Dissolution de la Société. La Société peut à tout moment être dissoute par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant aux conditions de quorum et de majorité prévues à l'Article 30 des présents Statuts.

La question de la dissolution de la Société doit en outre être soumise par le conseil d'administration à l'assemblée générale lorsque le capital social est devenu inférieur aux deux tiers du capital minimum tel que fixé à l'Article 5 des présents Statuts. L'assemblée générale délibère sans condition de présence et décide à la majorité simple des actions représentées à l'assemblée.

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

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

Art. 29. Liquidation. La liquidation sera effectuée par un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales nommées par l'assemblée générale des actionnaires qui détermine leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Art. 30. Modifications des Statuts. Les présents Statuts pourront être modifiés par une assemblée générale des actionnaires statuant aux conditions de quorum et de majorité requises par la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Art. 31. Déclaration. Les mots du genre masculin englobent également le genre féminin, les termes de «personne» ou «actionnaire» englobent également les sociétés, associations et tout autre groupe de personnes constitué ou non sous forme de société ou d'association.

Art. 32. Loi Applicable. Pour tous les points non spécifiés dans les présents Statuts, les parties se réfèrent et se soumettent aux dispositions de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales ainsi qu'à la Loi de 2002 tel que ces lois ont été ou seront modifiées en temps opportun.

Dispositions transitoires

1) La première année sociale commence le jour de la constitution de la Société et se terminera le trente et un décembre 2003.

2) La première assemblée générale annuelle se tiendra en 2004.

Souscription et Paiement

Le capital initial de la Société a été souscrit comme suit:

1) RMF INVESTMENT PRODUCTS, préqualifiée.	18 actions
2) RMF CAPITAL MARKETS, préqualifiée	18 actions
Total:	36 actions

La preuve totale de ces paiements, c'est à dire USD 36.000,- a été donnée au notaire instrumentant.

Les comparants ont déclaré qu'à la suite de la création par le conseil d'administration de plusieurs catégories d'actions, conformément aux présents Statuts, ils choisiront la ou les catégories d'actions auxquelles les actions souscrites à ce jour appartiendront.

Déclaration

Le notaire soussigné déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'Article 26 de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et déclare expressément qu'elles sont remplies.

Frais

Le montant des frais qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge à raison de sa constitution sont évalués approximativement à l'équivalent de huit mille sept cents Euros.

Assemblée Générale des actionnaires

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

1. Les personnes suivantes sont nommés administrateurs:

Président du conseil:

Monsieur Philip M. Bodman, Managing Director, MAN FUND MANAGEMENT (GUERNSEY) LIMITED, demeurant professionnellement à Lancaster Fourt, Forest Lane, St Peter Port Guernsey GY11WJ, Channel Islands;

Membres:

Monsieur Fred Siegrist, Chief Investment Officer and Chief Operating Officer RMF INVESTMENT PRODUCTS, demeurant professionnellement à Huobstrasse 16, CH-8808 Pfäffikon SZ;

Monsieur John Walley, Managing Director, OLYMPIA CAPITAL (IRELAND) Ltd., demeurant professionnellement à 8 Crannagh Hall, Landscape Road, Churchtown, Dublin 14, Ireland;

Monsieur Luc de Vet, Managing Director, CITCO (LUXEMBOURG) S.A., demeurant professionnellement à 28, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg;

Monsieur Tim van Dijk, Managing Director, CITCO (LUXEMBOURG) S.A., demeurant professionnellement à 28, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg.

Leur mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires en 2004.

2. Est nommée réviseur d'entreprises agréé de la Société:

PricewaterhouseCoopers, S.à r.l. 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg.

Leur mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires en 2004.

3. Le siège social de la Société est fixée à 28, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg.

4. Conformément à l'article 60 de la loi modifiée du 15 août 1915 concernant les sociétés commerciales, l'assemblée générale autorise le conseil d'administration à déléguer la gestion journalière de la Société à un ou plusieurs de ses membres.

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

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

L'acte ayant été lu aux personnes comparantes, toutes connues du notaire par leurs nom, prénom, état civil et résidence, ces mêmes personnes ont signé avec Nous, Notaire, le présent acte.

Signé: H. Schwabe, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 7 avril 2003, vol. 424, fol. 19, case 7. – Reçu 1.200 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

Pour expédition conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations par Maître Gérard Lecuit, notaire de résidence à Luxembourg, en remplacement de Maître Henri Hellinckx, prénommé..

Luxembourg, le 15 avril 2003.

G. Lecuit

(016544.3/242/1530) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 avril 2003.

BACOB RE, Société Anonyme.

Siège social: L-1253 Luxembourg, 2, rue Nicolas Bové.

R. C. Luxembourg B 49.464.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 15 avril 2003, réf. LSO-AD03298, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 avril 2003.

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

Luxembourg, le 14 avril 2003.

Pour la société

H. Azijn

Directeur-délégué

(016150.3/000/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 avril 2003.

HACHEM INVEST S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.

R. C. Luxembourg B 25.882.

Le bilan abrégé au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 2003, réf. LSO-AD03842, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 avril 2003.

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

Signatures.

(016473.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 avril 2003.

FC BAYERN MÜNCHEN FONDS, Fonds Commun de Placement.

—
 Mitteilung an die Anteilhaber des Sondervermögens
 FC Bayern München Fonds
 Teilfonds AktienPower Global

Der Verwaltungsrat der ALLIANZ DRESDNER ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A., der Verwaltungsgesellschaft des Sondervermögens FC BAYERN MÜNCHEN FONDS (der «Fonds»), das gemäß den Bestimmungen von Teil I des Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen am 3. August 2001 gegründet wurde, hat gemäß Artikel 15 Ziff. 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements des Fonds beschlossen, den Teilfonds «FC Bayern München Fonds AktienPower Global» (der «Teilfonds») am 10. Juni 2003 zu liquidieren.

Die Ausgabe von Anteilen des Teilfonds ist im Hinblick auf die Liquidation des Teilfonds mit Wirkung vom 5. Mai 2003 eingestellt. Die Rücknahme von Anteilen des Teilfonds ist bis zum 6. Juni 2003 jederzeit kostenfrei möglich.

Der Liquidationserlös wird von der Depotbank auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft unter die Anteilhaber des Teilfonds im Verhältnis ihrer jeweiligen Anteile verteilt. Der Liquidationserlös, der zum Abschluss des Liquidationsverfahrens nicht von den Anteilhabern eingezogen worden ist, wird von der Depotbank nach Abschluss des Liquidationsverfahrens für Rechnung der Anteilhaber bei der Caisse des Consignations in Luxemburg hinterlegt, wo dieser Betrag verfällt, wenn er nicht innerhalb der gesetzlichen Frist dort angefordert wird.

Da keine sonstigen Teilfonds aufgelegt wurden, wird gleichzeitig der Fonds liquidiert.

Luxemburg, den 5. Mai 2003.
 (02049/755/21)

ALLIANZ DRESDNER ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A.

IFONAS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1537 Luxembourg, 3, rue des Foyers.
 R. C. Luxembourg B 29.334.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à L-1537 Luxembourg, 3, rue des Foyers, en date du lundi 2 juin 2003 à 8.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Examen et approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2002.
2. Examen et approbation du bilan et du compte pertes & profits au 31 décembre 2002.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Divers.

Pour assister à cette assemblée, Messieurs les Actionnaires sont priés de déposer leurs titres au siège social cinq jours avant l'assemblée.

I (02087/502/18)

BPER INTERNATIONAL SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 30, boulevard Royal.
 R. C. Luxembourg B 61.517.

Shareholders are invited to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders of BPER INTERNATIONAL SICAV (the «Company») which will be held at the administrative office of the Company, 291, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, on 21 May 2003 at 11.00 hours a.m. (the «Meeting») with the following agenda:

Agenda:

1. Hearing and approval of the reports of the Board of Directors and the Auditor of the Company
2. Approval of the audited accounts of the Company for the financial year that ended 31 December 2002, and the allocation of the net results
3. Discharge to be granted to the Directors and to the Auditor in respect of the carrying out of their duties during the financial year that ended 31 December 2002
4. Appointment and remuneration of the members of the Board of Directors
5. Appointment of the Auditor
6. Any other business which may be properly brought before the Meeting

Notes

The resolutions on the agenda of the Meeting do not require any quorum and are passed by majority of the votes expressed by the shareholders present or represented at the Meeting.

Holder of bearer shares may vote at the Meeting:

- in person by producing at the Meeting a certificate of deposit issued by the custodian bank, UBS (LUXEMBOURG) S.A., which will be issued to them against deposit of their share certificates. The share certificates must be deposited with UBS (LUXEMBOURG) S.A. at the latest on 14 May 2003.

- by proxy by completing the proxy form which will be made available to them against deposit of said share certificates. The proxies must be sent to UBS FUND SERVICES (LUXEMBOURG) S.A. and have to be in the possession of BPER INTERNATIONAL SICAV c/o UBS FUND SERVICES (LUXEMBOURG) S.A. at the latest on 14 May 2003.

Holders of registered shares may vote at the Meeting:

- in person by producing identification at the Meeting

- by proxy by completing the proxy form and returning it to BPER INTERNATIONAL SICAV c/o UBS FUND SERVICES (LUXEMBOURG) S.A. at the latest on 14 May 2003.

Share certificates so deposited will be retained until the day after the Meeting or any adjournment thereof will have been concluded.

I (02241/755/36)

By order of the Board of Directors.

WORLD RAIL COMPANY S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.

R. C. Luxembourg B 88.659.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 27 mai 2003 à 17.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2002;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2002;
4. vote spécial conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

I (02306/817/17)

Le Conseil d'Administration.

FERRADA HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.

R. C. Luxembourg B 88.315.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 27 mai 2003 à 14.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2002;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2002;
4. vote spécial conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

I (02307/817/17)

Le Conseil d'Administration.

RAPHINVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.

R. C. Luxembourg B 88.226.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 28 mai 2003 à 10.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2002;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2002;
4. vote spécial conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;

5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

I (02308/817/17)

Le Conseil d'Administration.

I.P.M.C. S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 60.588.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 28 mai 2003 à 15.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2002;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2002;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. nomination des Administrateurs et du Commissaires aux Comptes;
7. divers.

I (02312/817/18)

Le Conseil d'Administration.

CEGEDEL, Société Anonyme.

Siège social: L-1445 Strassen, rue Thomas Edison.
R. C. Luxembourg B 4.513.

Nous avons l'honneur de convoquer Mesdames et Messieurs les actionnaires de la CEGEDEL, Société Anonyme, à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le mardi 13 mai 2003 à 10.30 heures, au siège social, 2, rue Thomas Edison à Strassen, à l'effet de délibérer sur les objets suivants:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion et rapport consolidé de gestion du Conseil d'Administration sur l'évolution des affaires en 2002.
2. Rapports du réviseur d'entreprises sur les comptes annuels et les comptes consolidés de l'exercice 2002.
3. Approbation des comptes annuels et des comptes consolidés au 31 décembre 2002.
4. Affectation du résultat.
5. Décharge à donner aux administrateurs.
6. Nominations statutaires.
7. Désignation d'un réviseur d'entreprises.
8. Autorisation pour la société d'acquérir ses propres actions.
9. Divers.

Conformément à l'article 35 des statuts, les propriétaires d'actions au porteur qui désirent assister à l'assemblée générale ou s'y faire représenter doivent faire le dépôt de leurs titres au plus tard le 7 mai 2003 au siège social ou à l'un des établissements ci-après:

Dans le Grand-Duché de Luxembourg:

- à la BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG, à Luxembourg;
 - à la DEXIA-BANQUE INTERNATIONALE À LUXEMBOURG, à Luxembourg;
 - à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, à Luxembourg;
 - à la BANQUE DE LUXEMBOURG, à Luxembourg;
 - à la SOCIETE GENERALE BANK & TRUST, à Luxembourg;
- ou à leurs succursales et agences.

En Belgique:

- à la FORTIS BANK, à Bruxelles;
 - à la BANQUE BRUXELLES LAMBERT, à Bruxelles;
- ou à leurs succursales et agences.

Les procurations devront être déposées au siège social de la Société au plus tard le 9 mai 2003.

II (01899/000/36)

Le Conseil d'Administration.

23084

PRESTA-GAZ S.A., Société Anonyme.

Siège social: Kleinbettingen, 1, rue des Chemins de Fer.
R. C. Luxembourg B 9.648.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social le jeudi 15 mai 2003 à 11.00 heures.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire;
2. Examen et approbation du bilan et du compte de pertes et profits arrêtés au 31 décembre 2002, affectation du résultat;
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Réviseur;
4. Nomination statutaires;
5. Divers.

Pour assister à l'Assemblée, les Actionnaires sont priés de bien vouloir se conformer aux statuts.

II (01724/000/17)

Le Conseil d'Administration.

JULIUS BAER MULTIFUND SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Gesellschaftssitz: Luxemburg, 69, route d'Esch.
H. R. Luxemburg B 80.161.

Die diesjährige

ORDENTLICHE GENERALVERSAMMLUNG

der Aktionäre der JULIUS BAER MULTIFUND SICAV findet am Gesellschaftssitz, 69, route d'Esch, L-1470 Luxemburg, am 13. Mai 2003, 10.00 Uhr statt.

Tagesordnung:

1. Anhörung und Abnahme der folgenden Berichte:
 - a) Geschäftsbericht des Verwaltungsrates
 - b) Bericht der Wirtschaftsprüfer
2. Abnahme von Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2002
3. Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrates für das Geschäftsjahr 2002
4. Wahl des Verwaltungsrates und der Revisionsstelle für das Geschäftsjahr 2003
5. Diverses

Die Aktionäre werden darauf hingewiesen, dass für Beschlüsse der Generalversammlung kein Anwesenheitsquorum verlangt wird und dass die Beschlüsse durch die Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktien an der Generalversammlung gefasst werden.

Diejenigen Aktionäre, welche persönlich an der Generalversammlung teilnehmen möchten, bitten wir aus organisatorischen Gründen, sich bis zum 8. Mai 2003 bei der DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., Frau Nathalie Clement, 69, route d'Esch, L-1470 Luxemburg, anzumelden.

JULIUS BAER MULTIFUND SICAV

Der Verwaltungsrat

II (01692/584/26)

SICHEL, Société Anonyme.

Siège social: Luxemburg.
R. C. Luxembourg B 5.322.

Convocation à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse suivante, 40, Rangwée, L-2412 Luxemburg, le jeudi 15 mai 2003 à 17.00 heures.

Ordre du jour:

1. Rapport du Conseil d'Administration et du Commissaire.
2. Présentation, examen et approbation du bilan et du compte de pertes et profits arrêtés au 31 décembre 2002; affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Nominations.
5. Divers.

Prière de se conformer à l'article 21 des statuts.

II (01695/000/17)

Le Conseil d'Administration.

CEGEDEL, Société Anonyme.

Siège social: L-1445 Strassen, rue Thomas Edison.

R. C. Luxembourg B 4.513.

Nous avons l'honneur de convoquer Mesdames et Messieurs les actionnaires de la CEGEDEL, Société Anonyme, à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le mardi 13 mai 2003 à 11.30 heures, au siège social, 2, rue Thomas Edison à Strassen, à l'effet de délibérer sur les objets suivants:

Ordre du jour:

1. Augmentation du capital social à concurrence de EUR 50.437.500,- (cinquante millions quatre cent trente-sept mille cinq cents euros) pour le porter de son montant actuel de EUR 84.062.500,- (quatre-vingt-quatre millions soixante-deux mille cinq cents euros) à EUR 134.500.000,- (cent trente-quatre millions cinq cent mille euros) sans émission d'actions nouvelles par incorporation au capital à due concurrence de la réserve d'investissement.
2. Suppression du capital autorisé.
3. Modification de l'article 6 des statuts.
4. Modification de l'article 51 des statuts et insertion d'un nouvel article 51bis.

Conformément à l'article 35 des statuts, les propriétaires d'actions au porteur qui désirent assister à l'assemblée générale extraordinaire ou s'y faire représenter doivent faire le dépôt de leurs titres au plus tard le 7 mai 2003 au siège social ou à l'un des établissements ci-après:

Dans le Grand-Duché de Luxembourg:

à la BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG, à Luxembourg;

à la DEXIA-BANQUE INTERNATIONALE À LUXEMBOURG, à Luxembourg;

à la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, à Luxembourg;

à la BANQUE DE LUXEMBOURG, à Luxembourg;

à la SOCIETE GENERALE BANK & TRUST, à Luxembourg;

ou à leurs succursales et agences.

En Belgique:

à la FORTIS BANK, à Bruxelles;

à la BANQUE BRUXELLES LAMBERT, à Bruxelles;

ou à leurs succursales et agences.

Les procurations devront être déposées au siège social de la Société au plus tard le 9 mai 2003.

Il est rappelé aux actionnaires que les assemblées générales extraordinaires appelées à modifier les statuts ne sont régulièrement constituées et ne peuvent délibérer valablement que pour autant qu'elles soient composées d'un nombre d'actionnaires représentant la moitié au moins du capital social.

Si l'assemblée appelée à modifier les statuts ne se compose pas d'un nombre d'actionnaires représentant la moitié au moins du capital social, elle pourra être convoquée une deuxième fois, dans les formes statutaires, par des annonces insérées deux fois à quinze jours d'intervalle au moins et quinze jours avant l'assemblée dans le Mémorial et dans les deux journaux de Luxembourg. Cette convocation doit reproduire à l'ordre du jour en indiquant la date et le résultat de la précédente assemblée.

L'assemblée convoquée une seconde fois délibère valablement quelle que soit la portion du capital représentée.

Dans chacune des deux assemblées, les résolutions, pour être valables, devront réunir les deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

II (01898/000/44)

Le Conseil d'Administration.

TECHNO DEVELOPPEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.

R. C. Luxembourg B 81.089.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 16 mai 2003 à 12.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2002;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2002;
4. vote spécial conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. nomination des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes;
7. divers.

II (01887/817/18)

Le Conseil d'Administration.

BISMUTH S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 83.773.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *16 mai 2003* à 10.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2002;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2002;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. nomination des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes;
7. divers.

II (01888/817/18)

Le Conseil d'Administration.

EURAFRO INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 89.890.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *16 mai 2003* à 14.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2002;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2002;
4. vote spécial conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. nomination des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes;
7. divers.

II (01889/817/18)

Le Conseil d'Administration.

SCHUMANN - LAVEDRINE ASSET MANAGEMENT I, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 87.004.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer les Actionnaires de la Sicav SCHUMANN - LAVEDRINE ASSET MANAGEMENT I à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le mercredi *14 mai 2003* à 11.00 heures au siège social, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- Rapport du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises
- Approbation des comptes pour la période du 19 avril au 31 décembre 2002
- Affectation des résultats
- Quitus aux Administrateurs
- Renouvellement du mandat du Réviseur d'Entreprises
- Nominations statutaires

Pour pouvoir assister à la présente Assemblée, les détenteurs d'actions au porteur doivent déposer leurs actions, au moins cinq jours francs avant l'Assemblée, auprès du siège ou d'une agence de la BANQUE DE LUXEMBOURG, société anonyme à Luxembourg.

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.

II (01892/755/22)

Le Conseil d'Administration.

IVOIRE INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2730 Luxembourg, 67, rue Michel Welter.
R. C. Luxembourg B 79.603.

Mesdames et Messieurs les Actionnaires de la société anonyme IVOIRE INVESTMENTS S.A., prédésignée, sont convoqués à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

de ladite société anonyme qui se tiendra exceptionnellement le mardi 13 mai 2003 à 15.00 heures au siège social sis à L-2730 Luxembourg, 67, rue Michel Welter, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- rapport de gestion et rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels au 31 décembre 2002
- approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002
- allocation du résultat pour la période s'achevant le 31 décembre 2002
- quitus aux administrateurs
- quitus au commissaire aux comptes
- pouvoirs à donner
- questions diverses

II (01907/000/19)

Le Conseil d'Administration.

**FARACO S.A., Société Anonyme,
(anc. ETS EUGÈNE HAMILIUS).**

Siège social: L-4205 Esch-sur-Alzette, 12, rue Lankelz.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra mardi 13 mai 2003 à 11.00 heures au siège social de la société.

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du conseil d'administration et rapport du commissaire aux comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de profits et pertes au 31 décembre 2002.
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Affectation du résultat de l'exercice.
5. Divers.

Dépôt des titres 5 jours francs avant l'assemblée au siège de la société.

II (02022/000/16)

Le Conseil d'Administration.

NFZ INTERNATIONAL FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2220 Findel, 672, rue de Neudorf.
R. C. Luxembourg B 24.663.

The Shareholders of NFZ INTERNATIONAL FUND are kindly invited to attend an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of the Company which will take place at the offices of NORDEA BANK S.A., 672, rue de Neudorf, L-2220 Findel, on 14th May, 2003 at 2.30 p.m. for the purpose of considering and voting upon the following agenda:

Agenda:

1. Change of the Company's name from NFZ INTERNATIONAL FUND to UBP INTERNATIONAL FUND and to amend Article 1. of the Articles of Incorporation (hereinafter referred to as the «Articles») accordingly.
2. To amend the first paragraph of Article 16. of the Articles in order to introduce the term «portfolio».
3. To amend sub-clause 13. of Article 16. of the Articles which shall read «purchase or sell bullions, commodities, or commodity contracts.»
4. In order to expand the investment techniques and instruments for any portfolio a new sub-clause 19. is to be inserted at the end of Article 16. of the Articles to allow: a) buying and selling of call and put options on transferable securities, b) writing of covered and uncovered call options on securities, c) writing of put options, d) transactions relating to futures and options on financial instruments to hedge against risks of unfavourable stock market movements, against interest rate fluctuations as well as for purposes other than hedging and e) currency forward contracts, writing of call options on currencies, purchase of put options on currencies and forward sales of currencies and exchange currencies to hedge exchange risks.

The draft of the revised Articles can be inspected during usual business hours at the registered office of:

- NORDEA BANK S.A., 672, rue de Neudorf, L-2220 Findel,
- UNION BANCAIRE PRIVEE, Zürich branch, Bahnhofstrasse 1, CH-8022 Zürich,
- UNION BANCAIRE PRIVEE, 96-98, rue du Rhône, CH-1204 Geneva, and
- NORDEA BANK FINLAND PLC, Aleksanterinkatu 36, FIN-00020 Nordea-Helsinki.

The decision on the agenda of this extraordinary general meeting shall, at a first meeting, require a quorum of 50% of the shares issued and outstanding. Decisions shall be validly made by a majority of two thirds of the shares present or represented and voting.

In case of lack of quorum at the first extraordinary general meeting, a second meeting will be convened with the same agenda, at which the changes of the Articles may be approved without quorum and with a majority vote of two thirds of the shares present or represented.

In order to attend the extraordinary general meeting of the Shareholders of the Company, the owners of bearer shares will have to deposit their shares five clear days before the meeting at the registered office of the Company or with NORDEA BANK S.A., 672, rue de Neudorf, L-2220 Findel, or UNION BANCAIRE PRIVEE, Zürich branch, Bahnhofstrasse 1, CH-8022 Zürich, or NORDEA BANK FINLAND PLC, Aleksanterinkatu 36, FIN-00020 Nordea-Helsinki.
II (01918/036/38) The Board of Directors.

NUCIFERA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 11B, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 83.970.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social, L-1840 Luxembourg, 11B, boulevard Joseph II, le 12 mai 2003 à 12.00 heures, pour délibération sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes au 31 décembre 2002
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux Administrateurs et au 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. Divers

II (02030/000/19)

Le Conseil d'Administration.

ASD MOBILE KOMMUNIKATION, GmbH, Société à responsabilité limitée.

Siège social: Strassen.
R. C. Luxembourg B 13.167.

Les statuts coordonnés de la société ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 avril 2003.

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

Redange, le 22 avril 2003.

M. Lecuit.

(017664.3/243/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 avril 2003.

COLLE DEVELOPPEMENT, Société Anonyme.

Siège social: L-4831 Rodange, 152, route de Longwy.
R. C. Luxembourg B 87.703.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 avril 2003.

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

A. Biel.

(017201.3/203/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 avril 2003.
