

**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° 592****30 mai 2003****SOMMAIRE**

<b>Adeo Management S.A., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28415</b>	<b>Lavande S.A.H., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28413</b>
<b>Adeo Management S.A., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28415</b>	<b>Lys S.A.H., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28416</b>
<b>ARA Engineering, S.à r.l., Strassen</b> . . . . .	<b>28412</b>	<b>Orolux S.A.H., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28416</b>
<b>BAG Participations Luxembourg, S.à r.l., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28383</b>	<b>Pfizer Luxco Production, S.à r.l., Strassen</b> . . . . .	<b>28405</b>
<b>Danbel S.A.H., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28412</b>	<b>Pfizer Luxco Production, S.à r.l., Strassen</b> . . . . .	<b>28405</b>
<b>Eastern Finance Corporation S.A.H., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28415</b>	<b>Pfizer Participations, S.à r.l., Strassen</b> . . . . .	<b>28407</b>
<b>EFG Multi-Manager Fund</b> . . . . .	<b>28370</b>	<b>Pfizer Warner Lambert Luxembourg, S.à r.l., Strassen</b> . . . . .	<b>28414</b>
<b>EFG Multi-Manager Fund</b> . . . . .	<b>28371</b>	<b>Pfizer Warner Lambert Luxembourg, S.à r.l., Strassen</b> . . . . .	<b>28414</b>
<b>EFG Multi-Manager Fund</b> . . . . .	<b>28372</b>	<b>Platanes S.A.H., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28413</b>
<b>EFG Multi-Manager Fund</b> . . . . .	<b>28374</b>	<b>Procomex S.A., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28370</b>
<b>EFG Multi-Manager Fund</b> . . . . .	<b>28375</b>	<b>Romefin S.A.H., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28406</b>
<b>EFG Multi-Manager Fund</b> . . . . .	<b>28376</b>	<b>Romefin S.A.H., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28407</b>
<b>EFG Multi-Manager Fund</b> . . . . .	<b>28378</b>	<b>Scudder Alpha Funds, Sicav, Luxembourg</b> . . . . .	<b>28388</b>
<b>EFG Multi-Manager Fund</b> . . . . .	<b>28379</b>	<b>Sofidel S.A.H., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28414</b>
<b>EFG Multi-Manager Fund</b> . . . . .	<b>28380</b>	<b>Soparim S.A.H., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28413</b>
<b>EFG Multi-Manager Fund</b> . . . . .	<b>28382</b>	<b>Svenska Handelsbanken AB (Luxembourg Branch) S.A., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28369</b>
<b>Filips Participations S.A., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28415</b>	<b>Treshold Eagle S.A.H., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28413</b>
<b>Filips Participations S.A., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28416</b>		
<b>Fongesco S.A.H., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28414</b>		
<b>Indocam Asian Portfolios, Sicav, Luxembourg</b> . . . . .	<b>28408</b>		
<b>Indushold S.A.H., Luxembourg</b> . . . . .	<b>28416</b>		

**SVENSKA HANDELSBANKEN AB (LUXEMBOURG BRANCH), Société Anonyme.**

Siège social: L-2330 Luxembourg, 146, boulevard de la Pétrusse.

R. C. Luxembourg B 39.099.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 20 mai 2003, réf. LSO-AE03962, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Luxembourg, le 20 mai 2003.

M.-T. Schanus-Légrand

*Senior Manager*

(023501.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

**PROCOMEX S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2419 Luxembourg, 3, rue du Fort Rheinsheim.  
R. C. Luxembourg B 57.877.

Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 19 mai 2003, LSO-AE03500, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Luxembourg, le 20 mai 2003.

Signature.

(023428.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

**EFG MULTI-MANAGER FUND, Fonds Commun de Placement.**

Unitholders are hereby informed that the board of directors (the «Board of Directors») of EFG MULTI-MANAGER FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. (the «Management Company»), the Management Company of EFG MULTI-MANAGER FUND (the «Fund»), has decided, by resolution dated May 20, 2003, in accordance with Article 20 of the management regulations (the «Management Regulations») of the Fund, to contribute, with effect as from July 1st, 2003, the assets of the EFG Asian Equity Sub-Fund and of the EFG Emerging Market Equity Sub-Fund (the «absorbed sub-funds») into the EFG Asia Pacific Sub-Fund (the «absorbing sub-fund») within the Fund.

The contribution has been proposed as a matter of economic rationalization to offer to the unitholders and investors larger sub-funds and to achieve costs savings as regards registration costs, services providers fees, costs of legal advice, publication costs, etc.

Until June 30, 2003, subscription, redemption and conversion requests from unitholders of the absorbed sub-funds will continue to be accepted.

Holders of Category A, respectively Category B units in the absorbed sub-funds shall receive in exchange of their units a number of Category A, respectively Category B units in the absorbing sub-fund equal to the number of units held in the absorbed sub-funds times the exchange ratio. The exchange ratio will be calculated by dividing the net asset value of the Category A, respectively Category B units calculated on June 30, 2003 in each absorbed sub-funds by the net asset value of the Category A, respectively Category B units calculated on June 30, 2003 in the absorbing sub-fund.

Holders of registered Category A, respectively Category B units of the absorbed sub-funds shall receive registered Category A, respectively Category B units in the absorbing sub-fund.

To the extent the exchange ratio of the units does not result in the issue of a full number of Category A, respectively Category B units in the absorbing sub-fund, holders of registered Category A, respectively Category B units in the absorbed sub-funds shall receive fractions of Category A, respectively Category B units in the absorbing sub-fund up to one thousandth of a unit.

The net asset value per unit in each absorbed sub-funds will be last calculated on June 30, 2003, in order to calculate the number of units of the absorbing sub-fund to be issued on July 1st, 2003, date of the contribution, in exchange for the units contributed by the absorbed sub-funds.

Holders of registered units of the absorbed sub-funds will be removed from the list of unitholders of such sub-fund and registered for the number of units of the absorbing sub-fund on the list of unitholders of the absorbing sub-fund.

The following provisions will apply to unitholders of the absorbed sub-funds:

1. The Sub-Fund's objective is to achieve steady long-term capital appreciation through investing in specialised regulated and non-regulated investment schemes whose strategy is investing in the major Japan, Eastern Pacific and Asian markets.

The primary investment focus of the Sub-Fund will be to create a portfolio including:

- investment schemes whose strategy is to invest in the shares of quoted large and medium sized companies, as well as in the shares of small corporations quoted on major regulated stock exchanges or shares traded on a private placement basis; such investment shall represent an indicative minimum of 20 % of the net assets of the Sub-Fund;
- Exchange Traded Funds. Exchange Traded Funds (ETF) are Index-based investment products considered as transferable securities, such as e.g. the S&P Depositary Receipt; such investment shall represent an indicative minimum of 20 % of the net assets of the Sub-Fund;
- funds which may take long and short positions, primarily, but not exclusively, in equity securities and their derivatives. These short sales may be taken for speculation or as part of the hedging process; such investment shall represent an indicative minimum of 10 % of the net assets of the Sub-Fund.

The Sub-Fund can invest in listed and unlisted equities, regulated and non-regulated collective investment schemes, investment trusts (being UK regulated investment schemes of quoted securities that are themselves quoted on the London Market), ETF, and in a wide range of instruments such as futures, options, debt securities and other derivatives instruments all within the limits and restrictions set forth under the Section «Investment Restrictions» and «Special Investment and Hedging Techniques and Instruments» above.

Foreign exchange transactions will be used only to hedge currency exposure.

The Sub-Fund will not invest in real property or physical commodities.

The Sub-Fund may also retain amounts in cash up to 50 % in certain market conditions.

Category A Units and Category B Units are presently issued.

In consideration of investment services provided by the Investment Manager in relation to the Sub-Fund, and in addition to the management fee applied to Category A Units, the Investment Manager is entitled to receive, out of the assets of the Sub-Fund attributable to the Category A Units, a performance fee equal to 15 % of the amount by which the increase in total net assets during the relevant performance period exceeds the increase in the USD 6 month libor

rate over the same period. Each performance period shall start on January 1st and terminate on December 31st of the same year. The first performance period shall start on July 1st, 2003 and terminate on December 31st, 2003.

To the extent that the value of the net assets of the Sub-Fund decreases or underperforms the index, no performance fee will be payable in respect of the relevant period, until such decrease and any underperformance has been made good in full during the relevant performance period.

Under no circumstances will the Investment Manager pay money into the Sub-Fund to account for the Sub-Fund's decrease in value or underperformance.

2. The net asset value will be calculated monthly and the dealing day will be monthly.

3. Payments for subscriptions will be made at the value date corresponding to the relevant valuation day.

4. A five days notice will apply to applications for redemption.

5. The redemption price will be paid within 20 business days from the relevant valuation day.

6. A management fee of 1.50 % will be levied.

7. The other provisions of the absorbing sub-fund with respect to applicable charges other than those mentioned above, minimum holding, etc. will be identical to the current provisions of the absorbed sub-funds.

The fees of the merger will be borne by EFG ASSET MANAGEMENT HOLDING SA.

Between May 30, 2003 and June 30, 2003, unitholders of the absorbed sub-funds will be able to ask for the redemption of their units without paying any fee.

Luxembourg, on May 30, 2003

*For the board of Directors*

F. Ries / W. Ramsay

*Chairman / Director*

Enregistré à Luxembourg, le 26 mai 2003, réf. LSO-AE05632. – Reçu 18 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(025294.2//81) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 mai 2003.

### **EFG MULTI-MANAGER FUND, Fonds Commun de Placement.**

Les porteurs de parts sont informés que le conseil d'administration (le «Conseil d'Administration») de la société EFG MULTI-MANAGER FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. (la «Société de Gestion»), la Société de Gestion de EFG MULTI-MANAGER FUND (le «Fonds»), a décidé, par résolution datée du 20 mai 2003, conformément à l'Article 20 du règlement de gestion (le «Règlement de Gestion») du Fonds, d'apporter, avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 2003, les avoirs des compartiments EFG Asian Equity Sub-Fund et EFG Emerging Market Equity Sub-Fund (les «compartiments absorbés») au compartiment EFG Asia Pacific Sub-Fund (le «compartiment absorbant») au sein du Fonds.

L'apport a été proposé à des fins de rationalisation économique pour offrir aux porteurs de parts et investisseurs des compartiments de plus grande taille et en vue d'effectuer des économies d'échelle concernant les frais d'enregistrement, les frais des prestataires de services, les frais de conseil juridique, les frais de publication, etc.

Jusqu'au 30 juin 2003, les demandes de souscription, rachat et conversion des porteurs de parts dans les compartiments absorbés continueront à être acceptées.

Les porteurs de parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans les compartiments absorbés recevront en échange de leurs parts un nombre de parts de la Catégorie A, respectivement de la Catégorie B dans le compartiment absorbant, égale au nombre de parts détenues dans les compartiments absorbés multiplié par le ratio d'échange. Le ratio d'échange sera calculé en divisant la valeur nette d'inventaire des parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B calculée le 30 juin 2003 dans chacun des compartiments absorbés par la valeur nette d'inventaire des parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B calculée le 30 juin 2003 dans le compartiment absorbant.

Les détenteurs de parts nominatives de Catégorie A, respectivement de Catégorie B des compartiments absorbés recevront des parts nominatives de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans le compartiment absorbant.

Dans la mesure où le ratio d'échange des parts ne résulte pas dans l'émission d'un nombre entier de parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans le compartiment absorbant, les détenteurs d'actions de parts nominatives de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans les compartiments absorbés recevront des fractions de parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans le compartiment absorbant jusqu'à un millième de part.

La valeur nette d'inventaire par part dans chacun des compartiments absorbés sera calculée une dernière fois le 30 juin 2003, afin de calculer le nombre de parts du compartiment absorbant qui seront émises le 1<sup>er</sup> juillet 2003, date de l'apport, en échange des actions des compartiments absorbés.

Les détenteurs de parts nominatives dans les compartiments absorbés seront rayés de la liste des porteurs de parts de ces compartiments et inscrits sur la liste des porteurs de parts du compartiment absorbant pour le nombre de parts du compartiment absorbant.

Les dispositions suivantes s'appliqueront aux porteurs de parts des compartiments absorbés:

1. L'objectif du compartiment est de poursuivre une appréciation à long terme du capital, en investissant dans des fonds d'investissement spécialisés, réglementés et non réglementés, dont la stratégie est d'investir sur les marchés majeurs du Japon, du Pacifique Est et de l'Asie.

Le but premier d'investissement du compartiment est de créer un portefeuille comprenant:

- des fonds d'investissement dont la stratégie est d'investir dans des actions de grandes et moyennes sociétés cotées, ainsi que dans des actions de petites sociétés cotées sur des bourses réglementées majeures, ou actions négociées de gré à gré; ce type d'investissement représentera un minimum indicatif de 20 % des actifs nets du compartiment;

- Exchange Traded Funds. Les Exchange Traded Funds (ETF) sont des produits d'investissement basés sur des index, considérés comme des valeurs mobilières, tels que par exemple le S&P Depository Receipt; cet investissement représentera à titre indicatif un minimum de 20 % des actifs nets du compartiment;

- des fonds qui peuvent prendre des positions long et short, principalement mais pas exclusivement dans des equity securities et leurs dérivés. Ces ventes à découvert peuvent être effectuées dans un but spéculatif où comme élément du processus de couverture, cet investissement représentera à titre indicatif un minimum de 10 % des actifs nets du compartiment.

Le compartiment peut investir dans des valeurs cotées ou non cotées, dans des fonds d'investissement réglementés ou non réglementés, des investment trusts (étant des fonds d'investissement réglementés du Royaume-Uni, d'actions cotées qui sont eux-mêmes cotés sur le marché londonien), ETF, ainsi que dans un large éventail d'instruments tels que les futures, options, titres de créances et autres instruments dérivés, le tout dans les limites et suivant les restrictions détaillées sous la section «Restrictions d'Investissement» et «Techniques et Instruments d'Investissement et de Couverture Spécifique» ci-dessus.

Des transactions sur devises ne seront utilisées que pour couvrir le risque de change.

Le compartiment n'investira pas dans des biens immobiliers ou dans des matières premières.

Le compartiment pourra également détenir des montants en cash jusqu'à 50 % dans certaines conditions de marché.

Des parts de Catégorie A et de Catégorie B sont émises.

En rémunération des services d'investissement rendus par le Gestionnaire concernant le compartiment, et en plus de la commission de gestion appliquée aux parts de Catégorie A, le Gestionnaire recevra, des actifs du compartiment attribuables aux parts de Catégorie A, une commission de performance égale à 15 % du montant à hauteur duquel l'augmentation des actifs nets totaux durant la période de performance concernée dépasse l'augmentation du taux libor USD 6 mois sur la même période. Chaque période de performance commence au 1<sup>er</sup> janvier et se termine au 31 décembre de la même année. La première période de performance démarrera le 1<sup>er</sup> juillet 2003 et se terminera le 31 décembre 2003.

Dans la mesure où la valeur des actifs nets du compartiment diminue ou réalise une performance inférieure à l'index, aucune commission de performance ne sera payable pour la période considérée, jusqu'à ce que cette diminution ou cette sous-performance soit entièrement récupérée durant la période de performance concernée.

Le Gestionnaire n'effectuera, en aucun cas, de paiement au compartiment pour compenser la diminution en valeur ou la sous-performance.

2. La valeur nette d'inventaire sera calculée mensuellement et le jour de transaction sera mensuel.

3. Le paiement des souscriptions sera effectué à la date valeur correspondant au jour d'évaluation concerné.

4. Un préavis de 5 jours est applicable aux demandes de rachat.

5. Le prix de rachat sera payé endéans les 20 jours ouvrables à compter du jour d'évaluation concerné.

6. Une commission de gestion de 1,50 % sera prélevée.

7. Les autres dispositions du compartiment absorbant concernant les commissions applicables, à l'exception de celles mentionnées ci-dessus, le minimum de détention, etc. sont identiques aux dispositions actuelles des compartiments absorbés.

Les frais de fusion seront supportés par EFG ASSET MANAGEMENT HOLDING S.A.

Entre le 30 mai 2003 et le 30 juin 2003, les porteurs de parts des compartiments absorbés ont la faculté de demander le rachat de leurs parts sans frais.

Luxembourg, le 30 mai 2003.

*Pour le conseil d'administration.*

Enregistré à Luxembourg, le 26 mai 2003, réf. LSO-AE05633. – Reçu 18 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(025296.3//84) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 mai 2003.

### **EFG MULTI-MANAGER FUND, Fonds Commun de Placement.**

Unitholders are hereby informed that the board of directors (the «Board of Directors») of EFG MULTI-MANAGER FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. (the «Management Company»), the Management Company of EFG MULTI-MANAGER FUND (the «Fund»), has decided, by resolution dated May 20, 2003, in accordance with Article 20 of the management regulations (the «Management Regulations») of the Fund, to contribute, with effect as from July 1st, 2003, the assets of the EFG Absolute Return (EUR) Sub-Fund (the «absorbed sub-fund») into the euro category of units within the EFG Navigator (Medium Volatility) Sub-Fund (the «absorbing sub-fund») within the Fund.

The contribution has been proposed as a matter of economic rationalization to offer to the unitholders and investors larger sub-funds and to achieve costs savings as regards registration costs, services providers fees, costs of legal advice, publication costs, etc.

Until June 30, 2003, subscription, redemption and conversion requests from unitholders of the absorbed sub-fund will continue to be accepted.

Holders of Category A, respectively Category B units in the absorbed sub-fund shall receive in exchange of their units a number of Category A euro, respectively Category B euro units in the absorbing sub-fund equal to the number of units held in the absorbed sub-fund times the exchange ratio. The exchange ratio will be calculated by dividing the net asset value of the Category A, respectively Category B units calculated on June 30, 2003 in the absorbed sub-fund by the net asset value of the Category A euro, respectively Category B euro units calculated on June 30, 2003 in the absorbing sub-fund.

Holders of registered Category A, respectively Category B units of the absorbed sub-fund shall receive registered Category A euro, respectively Category B euro units in the absorbing sub-fund.

To the extent the exchange ratio of the units does not result in the issue of a full number of Category A euro, respectively Category B euro units in the absorbing sub-fund, holders of registered Category A, respectively Category B units in the absorbed sub-fund shall receive fractions of Category A euro, respectively Category B euro units in the absorbing sub-fund up to one thousandth of a unit.

The net asset value per unit in the absorbed sub-fund will be last calculated on June 30, 2003, in order to calculate the number of units of the absorbing sub-fund to be issued on July 1st, 2003, date of the contribution, in exchange for the units contributed by the absorbed sub-fund.

Holders of registered units of the absorbed sub-fund will be removed from the list of unitholders of such sub-fund and registered for the number of units of the absorbing sub-fund on the list Of unitholders of the absorbing sub-fund.

The following provisions will apply t unitholders of the absorbed sub-fund:

1. The Sub-Fund's investment objective is to provide investors with relatively high returns with a thereto commensurate level of volatility. Investments will primarily be made in regulated and non-regulated collective investment schemes. The Sub-Fund is actively managed and takes a USD currency perspective.

The Sub-Fund will seek to achieve returns by investing in alternative funds, managed mainly by external investment managers, which may primarily, but not exclusively, take long and short positions in equity securities and their derivatives. These short sales may be taken for speculation or as part of the hedging process.

The underlying funds may themselves invest in a wide range of instruments, including listed and unlisted securities, debt securities, options, warrants and derivatives (exchange-traded and/or over-the counter). These funds may also hold large quantities of cash.

The Investment Manager will identify investment opportunities with potential fund managers and through its own independent research and analysis. The emphasis will be placed on finding the optimum mix of funds with a focus on global diversification, consistency of returns and maximisation of returns relative to risk.

The portfolio will be constructed using qualitative analysis and statistical screenings techniques, with the aim of creating a fund of complementary managers using different investment strategies and covering different markets.

The-Sub-Fund has maximum flexibility to invest in a wide range of instruments, including regulated and non-regulated collective investment schemes. The Sub-Fund may also retain amounts in cash if this is considered appropriate to the objective of maximising absolute returns.

The Sub-Fund may also employ techniques and instruments, as described in the prospectus, which allow it to take an opportunistic approach to investing, especially in volatile markets.

Currently, four Categories of Units are issued in the EFG Navigator (Medium Volatility) Sub-Fund i.e. Category A Units issued in USD (the «Category A USD Units»), Category B Units issued in USD (the «Category B USD Units»), Category A Units issued in euro («Category A euro Units»), Category B Units issued in euro (the «Category B euro Units»).

Subscription and redemption in Units of the Category A USD Units and the Category B USD Units should be expressed and payable in USD.

The Net Asset Value of these two categories of Units shall be expressed in USD.

Subscription and redemption in Units of the Category A euro Units and the Category B euro Units should be expressed and payable in euro. The Net Asset Value of these two categories of Units shall be expressed in EUR.

In consideration of investment services provided by the Investment Manager in relation to the Sub-Fund, and in addition to the management fee applied to Category A Units, the Investment Manager is entitled to receive, out of the assets of the Sub-Fund attributable to the Category A Units, a performance fee equal to 20 % of the amount by which the increase in total net assets during the relevant performance period exceeds the increase in the USD 6 month libor rate over the same period. Each performance period shall start on January 1st and terminate on December 31st of the same year.

To the extent that the value of the net assets of the Sub-Fund decreases or underperforms the index, no performance fee will be payable in respect of the relevant period, until such decrease and any underperformance has been made good in full during the relevant performance period.

Under no circumstances will the Investment Manager pay money into the Sub-Fund to account for the Sub-Fund's decrease in value or underperformance.

2. The net asset value will be calculated monthly and the dealing day will be monthly.

3. Payments for subscriptions will be made at the value date corresponding to the relevant valuation day.

4. A five days notice will apply to applications for redemption.

5. The redemption price will be paid within 20 business days form the relevant valuation day.

6. A management fee of 1.50 % will be levied.

7. The other provisions of the absorbing sub-fund with respect to applicable charges other than those mentioned above, minimum holding, etc. will be identical to the current provisions of the absorbed sub-fund.

The fees of the merger will be borne by EFG ASSET MANAGEMENT HOLDING S.A.

Between May 30, 2003 and June 30, 2003, unitholders of the absorbed sub-fund will be able to ask for the redemption of their units without paying any fee.

Luxembourg, on May 30, 2003.

*For the Board of Directors*

F. Ries / W. Ramsay

*Chairman / Director*

Enregistré à Luxembourg, le 26 mai 2003, réf. LSO-AE05630. – Reçu 20 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(025289.2//88) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 mai 2003.

## EFG MULTI-MANAGER FUND, Fonds Commun de Placement.

Les porteurs de parts sont informés que le conseil d'administration (le «Conseil d'Administration») de la société EFG MULTI-MANAGER FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. (la «Société de Gestion»), la Société de Gestion de EFG MULTI-MANAGER FUND (le «Fonds»), a décidé, par résolution datée du 20 mai 2003, conformément à l'Article 20 du règlement de gestion (le «Règlement de Gestion») du Fonds, d'apporter, avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 2003, les avoirs du compartiment EFG Absolute Return (EUR) Sub-Fund (le «compartiment absorbé») dans la catégorie des actions en euro au sein du compartiment EFG Navigator (Medium Volatility) Sub-Fund (le «compartiment absorbant») au sein du Fonds.

L'apport a été proposé à des fins de rationalisation économique pour offrir aux porteurs de parts et investisseurs des compartiments de plus grande taille et en vue d'effectuer des économies d'échelle concernant les frais d'enregistrement, les frais des prestataires de services, les frais de conseil juridique, les frais de publication, etc.

Jusqu'au 30 juin 2003, les demandes de souscription, au rachat et conversion des porteurs de parts dans le compartiment absorbé continueront à être acceptées.

Les porteurs de parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans le compartiment absorbé recevront en échange de leurs parts un nombre de parts de la Catégorie A euro, respectivement de la Catégorie B euro dans le compartiment absorbant, égale au nombre de parts détenues dans le compartiment absorbé multiplié par le ratio d'échange. Le ratio d'échange sera calculé en divisant la valeur nette d'inventaire des parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B calculée le 30 juin 2003 dans ce compartiment absorbé par la valeur nette d'inventaire des parts de Catégorie A euro, respectivement de Catégorie B euro calculée le 30 juin 2003 dans le compartiment absorbant.

Les détenteurs de parts nominatives de Catégorie A, respectivement de Catégorie B du compartiment absorbé recevront des parts nominatives de Catégorie A euro, respectivement de Catégorie B euro dans le compartiment absorbant.

Dans la mesure où le ratio d'échange des parts ne résulte pas dans l'émission d'un nombre entier de parts de Catégorie A euro, respectivement de Catégorie B euro dans le compartiment absorbant, les détenteurs d'actions de parts nominatives de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans le compartiment absorbé recevront des fractions de parts de Catégorie A euro, respectivement de Catégorie B euro dans le compartiment absorbant jusqu'à un millième de part.

La valeur nette d'inventaire par part dans ce compartiment absorbé sera calculée une dernière fois le 30 juin 2003, afin de calculer le nombre de parts du compartiment absorbant qui seront émises le 1<sup>er</sup> juillet 2003, date de l'apport, en échange des actions du compartiment absorbé.

Les détenteurs de parts nominatives dans le compartiment absorbé seront rayés de la liste des porteurs de parts de ce compartiment et inscrits sur la liste des porteurs de parts du compartiment absorbant pour le nombre de parts du compartiment absorbant.

Les dispositions suivantes s'appliqueront aux porteurs de parts du compartiment absorbé:

1. L'objectif d'investissement du compartiment est d'offrir aux investisseurs des gains relativement élevés avec un degré de volatilité y relatif. Ces investissements seront faits principalement dans des fonds d'investissement réglementés et non réglementés. Le compartiment est géré activement et prend une perspective en USD.

Le compartiment cherchera à atteindre ces gains en investissant dans des fonds alternatifs, gérés principalement par des gestionnaires externes, qui peuvent principalement mais non exclusivement prendre des positions long et short en equity securities et leurs dérivés. Ces ventes à découvert peuvent être effectuées à des fins de spéculation ou comme élément du processus de couverture.

Les fonds sous-jacents peuvent eux-mêmes investir dans une grande variété d'instruments, incluant des valeurs cotées et non cotées, des titres de créance, des options, des warrants et dérivés (négociés sur des marchés et/ou de gré à gré). Ces fonds peuvent également détenir des grandes quantités de liquidités.

Le Gestionnaire identifiera des opportunités d'investissement auprès de gestionnaire de fonds potentiels et par ses propres recherches et analyses indépendantes. L'accent sera mis sur le fait de trouver la combinaison optimale de fonds, en visant une diversification globale, des rendements consistants et la maximisation des gains par rapport aux risques.

Le portefeuille sera construit en utilisant une analyse qualitative et des techniques statistiques, dans le but de créer un fonds de gestionnaires complémentaires utilisant des stratégies d'investissement différentes et couvrant des marchés différents.

Le compartiment a le maximum de flexibilité pour investir dans une grande variété d'instrument incluant des fonds d'investissement réglementés et non réglementés. le compartiment peut également détenir des liquidités si ceux-ci est considéré comme approprié à l'objectif de maximiser les gains.

Le compartiment peut également utiliser des techniques et instruments tels que décrits dans le prospectus qui permet de prendre une approche opportuniste d'investir en particulier dans des marchés volatiles.

A l'heure actuelle, 4 Catégories de parts sont émises dans le EFG Navigator (Medium Volatility) Sub-Fund à savoir des parts de Catégorie A émises en USD (les «Parts de Catégorie A USD»), des parts de Catégorie B émises en USD (les «Parts de Catégorie B USD»), des parts de Catégorie A émises en euro (les «Parts de Catégorie A Euro»), des parts de Catégorie B émises en euro (les «Parts de Catégorie B Euro»).

Les souscriptions et rachats de parts de Catégorie A USD et de Catégorie B USD sont exprimés et payables en USD. La valeur nette d'inventaire de ces deux catégories de parts est exprimée en USD.

Les souscriptions et rachats de parts de Catégorie A Euro et de Catégorie B Euro sont exprimés et payables en euro. La valeur nette d'inventaire de ces deux catégories de parts est exprimée en euro.

En rémunération des services d'investissement fournis par le Gestionnaire concernant le compartiment, et au-delà de la commission de gestion applicable aux parts de Catégorie A, le Gestionnaire recevra, à partir des actifs du compartiment attribuables aux parts de Catégorie A, une commission de performance égale à 20 % du montant par lequel l'aug-

mentation des actifs nets totaux durant la période de performance concernée dépasse l'augmentation du taux libor USD 6 mois sur la même période. Chaque période de performance démarre au 1<sup>er</sup> janvier et se termine au 31 décembre de la même année.

Dans la mesure où la valeur des actifs nets du compartiment diminue ou réalise une performance inférieure à l'index, aucune commission de performance ne sera payable pour la période concernée, jusqu'à ce que cette diminution ou cette sous-performance soit compensée durant la période de performance concernée.

Le Gestionnaire n'effectuera, en aucun cas, de paiement au compartiment pour compenser la diminution en valeur ou la sous-performance.

2. La valeur nette d'inventaire sera calculée mensuellement et le jour de transaction sera mensuel.
3. Le paiement des souscriptions sera effectué à la date valeur correspondant au jour d'évaluation concerné.
4. Un préavis de 5 jours est applicable aux demandes de rachat.
5. Le prix de rachat sera payé endéans les 20 jours ouvrables à compter du jour d'évaluation concerné.
6. Une commission de gestion de 1,50 % sera prélevée.

7. Les autres dispositions du compartiment absorbant concernant les commissions applicables autres que celles mentionnées ci-dessus, le minimum de détention, etc. sont identiques aux dispositions actuelles du compartiment absorbé.

Les frais de la fusion seront supportés par EFG ASSET MANAGEMENT HOLDING S.A.

Entre le 30 mai 2003 et le 30 juin 2003, les porteurs de parts du compartiment absorbé pourront demander le rachat sans frais de leurs parts.

Luxembourg, le 30 mai 2003.

*Pour le Conseil d'Administration.*

Enregistré à Luxembourg, le 26 mai 2003, réf. LSO-AE05631. – Reçu 18 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(025291.3//89) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 mai 2003.

### **EFG MULTI-MANAGER FUND, Fonds Commun de Placement.**

Unitholders are hereby informed that the board of directors (the «Board of Directors») of EFG MULTI-MANAGER FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. (the «Management Company»), the Management Company of EFG MULTI-MANAGER FUND (the «Fund»), has decided, by resolution dated May 20, 2003, in accordance with Article 20 of the management regulations (the «Management Regulations») of the Fund, to contribute, with effect as from July 1st 2003, the assets of the EFG Global Opportunities Sub-Fund (the «absorbed sub-fund») into the USD category of units within the EFG Navigator (Medium Volatility) Sub-Fund (the «absorbing sub-fund») within the Fund.

The contribution has been proposed as a matter of economic rationalization to offer to the unitholders and investors larger sub-funds and to achieve costs savings as regards registration costs, services providers fees, costs of legal advice, publication costs, etc.

Until June 30, 2003, subscription, redemption and conversion requests from unitholders of the absorbed sub-fund will continue to be accepted.

Holders of Category A, respectively Category B units in the absorbed sub-fund shall receive in exchange of their units a number of Category A USD, respectively Category B USD units in the absorbing sub-fund equal to the number of units held in the absorbed sub-fund times the exchange ratio. The exchange ratio will be calculated by dividing the net asset value of the Category A, respectively Category B units calculated on June 30, 2003 in the absorbed sub-fund by the net asset value of the Category A USD, respectively Category B USD units calculated on June 30, 2003 in the absorbed sub-fund by the net asset value of the Category A USD, respectively Category B USD units calculated on June 30, 2003 in the absorbing sub-fund.

Holders of registered Category A, respectively Category B units of the absorbed sub-fund shall receive registered Category A USD, respectively Category B USD units in the absorbing sub-fund.

To the extent the exchange ratio of the units does not result in the issue of a full number of Category A USD, respectively Category B USD units in the absorbing sub-fund, holders of registered Category A, respectively Category B units in the absorbed sub-fund shall receive fractions of Category A USD, respectively Category B USD units in the absorbing sub-fund up to one thousandth of a unit.

The net asset value per unit in the absorbed sub-fund will be last calculated on June 30, 2003, in order to calculate the number of units of the absorbing sub-fund to be issued on July 1st, 2003, date of the contribution, in exchange for the units contributed by the absorbed sub-fund.

Holders of registered units of the absorbed sub-fund will be removed from the list of unitholders of such sub-fund and registered for the number of units of the absorbing sub-fund on the list of unitholders of the absorbing sub-fund.

The following provisions will apply to unitholders of the absorbed sub-fund:

1. The Sub-Fund's investment objective is to provide investors with relatively high returns with a thereto commensurate level of volatility. Investments will primarily be made in regulated and non-regulated collective investment schemes. The Sub-Fund is actively managed and takes a USD currency perspective.

The Sub-Fund will seek to achieve returns by investing in alternative funds, managed mainly by external investment managers, which may primarily, but not exclusively, take long and short positions in equity securities and their derivatives. These short sales may be taken for speculation or as part of the hedging process.

The underlying funds may themselves invest in a wide range of instruments, including listed and unlisted securities, debt securities, options, warrants and derivatives (exchange-traded and/or over-the counter). These funds may also hold large quantities of cash.

The Investment Manager will identify investment opportunities with potential fund managers and through its own independent research and analysis. The emphasis will be placed on finding the optimum mix of funds with a focus on global diversification, consistency of returns and maximisation of returns relative to risk.

The portfolio will be constructed using qualitative analysis and statistical screenings techniques, with the aim of creating a fund of complementary managers using different investment strategies and covering different markets.

The Sub-Fund has maximum flexibility to invest in a wide range of instruments, including regulated and non-regulated collective investment schemes. The Sub-Fund may also retain amounts in cash if this is considered appropriate to the objective of maximising absolute returns.

The Sub-Fund may also employ techniques and instruments, as described in the prospectus, which allow it to take an opportunistic approach to investing, especially in volatile markets.

Currently, four Categories of Units are issued in the EFG Navigator (Medium Volatility) Sub-Fund i.e. Category A Units issued in USD (the «Category A USD Units»), Category B Units issued in USD (the «Category B USD Units»), Category A Units issued in euro («Category A euro Units»), Category B Units issued in euro (the «Category B euro Units»).

Subscription and redemption in Units of the Category A USD Units and the Category B USD Units should be expressed and payable in USD.

The Net Asset Value of these two categories of Units shall be expressed in USD.

Subscription and redemption in Units of the Category A euro Units and the Category B euro Units should be expressed and payable in euro. The Net Asset Value of these two categories of Units shall be expressed in EUR.

In consideration of investment services provided by the Investment Manager in relation to the Sub-Fund, and in addition to the management fee applied to Category A Units, the Investment Manager is entitled to receive, out of the assets of the Sub-Fund attributable to the Category A Units, a performance fee equal to 20 % of the amount by which the increase in total net assets during the relevant performance period exceeds the increase in the USD 6 month libor rate over the same period. Each performance period shall start on January 1st and terminate on December 31st of the same year.

To the extent that the value of the net assets of the Sub-Fund decreases or underperforms the index, no performance fee will be payable in respect of the relevant period, until such decrease and any underperformance has been made good in full during the relevant performance period.

Under no circumstances will the Investment Manager pay money into the Sub-Fund to account for the Sub-Fund's decrease in value or underperformance.

2. The net asset value will be calculated monthly and the dealing day will be monthly.
3. Payments for subscriptions will be made at the value date corresponding to the relevant valuation day.
4. A five days notice will apply to applications for redemption.
5. The redemption price will be paid within 20 business days from the relevant valuation day.
6. A management fee of 1.50 % will be levied.
7. The other provisions of the absorbing sub-fund with respect to applicable charges other than those mentioned above, minimum holding, etc. will be identical to the current provisions of the absorbed sub-fund.

The fees of the merger will be borne by EFG ASSET MANAGEMENT HOLDING S.A.

Between May 30, 2003 and June 30, 2003, unitholders of the absorbed sub-fund will be able to ask for the redemption of their units without paying any fee.

Luxembourg, on May 30, 2003.

*For the Board of Directors*

F. Ries / W. Ramsay

*Chairman / Director*

Enregistré à Luxembourg, le 26 mai 2003, réf. LSO-AE05645. – Reçu 20 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(025307.3//89) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 mai 2003.

### **EFG MULTI-MANAGER FUND, Fonds Commun de Placement.**

Les porteurs de parts sont informés que le conseil d'administration (le «Conseil d'Administration») de la société EFG MULTI-MANAGER FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. (la «Société de Gestion»), la Société de Gestion de EFG MULTI-MANAGER FUND (le «Fonds»), a décidé, par résolution datée du 20 mai 2003, conformément à l'Article 20 du règlement de gestion (le «Règlement de Gestion») du Fonds, d'apporter, avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 2003, les avoirs du compartiment EFG Global Opportunities Sub-Fund (le «compartiment absorbé») dans la catégorie des actions en euro au sein du compartiment EFG Navigator (Medium Volatility) Sub-Fund (le «compartiment absorbant») au sein du Fonds.

L'apport a été proposé à des fins de rationalisation économique pour offrir aux porteurs de parts et investisseurs des compartiments de plus grande taille et en vue d'effectuer des économies d'échelle concernant les frais d'enregistrement, les frais des prestataires de services, les frais de conseil juridique, les frais de publication, etc.

Jusqu'au 30 juin 2003, les demandes de souscription, au rachat et conversion des porteurs de parts dans le compartiment absorbé continueront à être acceptées.

Les porteurs de parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans le compartiment absorbé recevront en échange de leurs parts un nombre de parts de la Catégorie A USD, respectivement de la Catégorie B USD dans le compartiment absorbant, égale au nombre de parts détenues dans le compartiment absorbé multiplié par le ratio d'échange. Le ratio d'échange sera calculé en divisant la valeur nette d'inventaire des parts de Catégorie A, respectivement de Ca-

tégorie B calculée le 30 juin 2003 dans ce compartiment absorbé par la valeur nette d'inventaire des parts de Catégorie A euro, respectivement de Catégorie B euro calculée le 30 juin 2003 dans le compartiment absorbant.

Les détenteurs de parts nominatives de Catégorie A, respectivement de Catégorie B du compartiment absorbé recevront des parts nominatives de Catégorie A USD, respectivement de Catégorie B USD dans le compartiment absorbant.

Dans la mesure où le ratio d'échange des parts ne résulte pas dans l'émission d'un nombre entier de parts de Catégorie A USD, respectivement de Catégorie B USD dans le compartiment absorbant, les détenteurs d'actions de parts nominatives de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans le compartiment absorbé recevront des fractions de parts de Catégorie A USD, respectivement de Catégorie B USD dans le compartiment absorbant jusqu'à un millième de part.

La valeur nette d'inventaire par part dans ce compartiment absorbé sera calculée une dernière fois le 30 juin 2003, afin de calculer le nombre de parts du compartiment absorbant qui seront émises le 1<sup>er</sup> juillet 2003, date de l'apport, en échange des actions du compartiment absorbé.

Les détenteurs de parts nominatives dans le compartiment absorbé seront rayés de la liste des porteurs de parts de ce compartiment et inscrits sur la liste des porteurs de parts du compartiment absorbant pour le nombre de parts du compartiment absorbant.

Les dispositions suivantes s'appliqueront aux porteurs de parts du compartiment absorbé:

1. L'objectif d'investissement du compartiment est d'offrir aux investisseurs des gains relativement élevés avec un degré de volatilité y relatif. Ces investissements seront faits principalement dans des fonds d'investissement réglementés et non réglementés. Le compartiment est géré activement et prend une perspective en USD.

Le compartiment cherchera à atteindre ces gains en investissant dans des fonds alternatifs, gérés principalement par des gestionnaires externes, qui peuvent principalement mais non exclusivement prendre des positions long et short en equity securities et leurs dérivés. Ces ventes à découvert peuvent être effectuées à des fins de spéculation ou comme élément du processus de couverture.

Les fonds sous-jacents peuvent eux-mêmes investir dans une grande variété d'instruments, incluant des valeurs cotées et non cotées, des titres de créance, des options, des warrants et dérivés (négociés sur des marchés et/ou de gré à gré). Ces fonds peuvent également détenir des grandes quantités de liquidités.

Le Gestionnaire identifiera des opportunités d'investissement auprès de gestionnaire de fonds potentiels et par ses propres recherches et analyses indépendantes. L'accent sera mis sur le fait de trouver la combinaison optimale de fonds, en visant une diversification globale, des rendements consistants et la maximisation des gains par rapport aux risques.

Le portefeuille sera construit en utilisant une analyse qualitative et des techniques statistiques, dans le but de créer un fonds de gestionnaires complémentaires utilisant des stratégies d'investissement différentes et couvrant des marchés différents.

Le compartiment a le maximum de flexibilité pour investir dans une grande variété d'instrument incluant des fonds d'investissement réglementés et non réglementés. le compartiment peut également détenir des liquidités si ceux-ci est considéré comme approprié à l'objectif de maximiser les gains.

Le compartiment peut également utiliser des techniques et instruments tels que décrits dans le prospectus qui permet de prendre une approche opportuniste d'investir en particulier dans des marchés volatiles.

A l'heure actuelle, 4 Catégories de parts sont émises dans le EFG Navigator (Lower Volatility) Sub-Fund à savoir des parts de Catégorie A émises en USD (les «Parts de Catégorie A USD»), des parts de Catégorie B émises en USD (les «Parts de Catégorie B USD»), des parts de Catégorie A émises en euro (les «Parts de Catégorie A Euro»), des parts de Catégorie B émises en euro (les «Parts de Catégorie B Euro»).

Les souscriptions et rachats de parts de Catégorie A USD et de Catégorie B USD sont exprimés et payables en USD. La valeur nette d'inventaire de ces deux catégories de parts est exprimée en USD.

Les souscriptions et rachats de parts de Catégorie A Euro et de Catégorie B Euro sont exprimés et payables en euro. La valeur nette d'inventaire de ces deux catégories de parts est exprimée en euro.

En rémunération des services d'investissement fournis par le Gestionnaire concernant le compartiment, et au-delà de la commission de gestion applicable aux parts de Catégorie A, le Gestionnaire recevra, à partir des actifs du compartiment attribuables aux parts de Catégorie A, une commission de performance égale à 20 % du montant par lequel l'augmentation des actifs nets totaux durant la période de performance concernée dépasse l'augmentation du taux libor USD 6 mois sur la même période. Chaque période de performance démarre au 1<sup>er</sup> janvier et se termine au 31 décembre de la même année.

Dans la mesure où la valeur des actifs nets du compartiment diminue ou réalise une performance inférieure à l'index, aucune commission de performance ne sera payable pour la période concernée, jusqu'à ce que cette diminution ou cette sous-performance soit compensée durant la période de performance concernée.

Le Gestionnaire n'effectuera, en aucun cas, de paiement au compartiment pour compenser la diminution en valeur ou la sous-performance.

2. La valeur nette d'inventaire sera calculée mensuellement et le jour de transaction sera mensuel.

3. Le paiement des souscriptions sera effectué à la date valeur correspondant au jour d'évaluation concerné.

4. Un préavis de 5 jours est applicable aux demandes de rachat.

5. Le prix de rachat sera payé endéans les 20 jours ouvrables à compter du jour d'évaluation concerné.

6. Une commission de gestion de 1,50 % sera prélevée.

7. Les autres dispositions du compartiment absorbant concernant les commissions applicables autres que celles mentionnées ci-dessus, le minimum de détention, etc. sont identiques aux dispositions actuelles du compartiment absorbé.

Les frais de la fusion seront supportés par EFG ASSET MANAGEMENT HOLDING S.A.

Entre le 30 mai 2003 et le 30 juin 2003, les porteurs de parts du compartiment absorbé pourront demander le rachat sans frais de leurs parts.

Luxembourg, le 30 mai 2003.

*Pour le Conseil d'administration.*

Enregistré à Luxembourg, le 26 mai 2003, réf. LSO-AE05646. – Reçu 18 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(025311.3//89) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 mai 2003.

### **EFG MULTI-MANAGER FUND, Fonds Commun de Placement.**

Unitholders are hereby informed that the board of directors (the «Board of Directors») of EFG MULTI-MANAGER FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. (the «Management Company»), the Management Company of EFG MULTI-MANAGER FUND (the «Fund»), has decided, by resolution dated May 20, 2003, in accordance with Article 20 of the management regulations (the «Management Regulations») of the Fund, to contribute, with effect as from July 1st, 2003, the assets of the EFG US Smaller Capitalisation Sub-Fund and of the EFG Global Technology Sub-Fund (the «absorbed sub-funds») into the EFG North American Sub-Fund (the «absorbing sub-fund») within the Fund.

The contribution has been proposed as a matter of economic rationalization to offer to the unitholders and investors larger sub-funds and to achieve costs savings as regards registration costs, services providers fees, costs of legal advice, publication costs, etc.

Until June 30, 2003, subscription, redemption and conversion requests from unitholders of the absorbed sub-funds will continue to be accepted.

Holders of Category A, respectively Category B units in the absorbed sub-funds shall receive in exchange of their units a number of Category A, respectively Category B units in the absorbing sub-fund equal to the number of units held in the absorbed sub-funds times the exchange ratio. The exchange ratio will be calculated by dividing the net asset value of the Category A, respectively Category B units calculated on June 30, 2003 in each absorbed sub-funds by the net asset value of the Category A, respectively Category B units calculated on June 30, 2003 in the absorbing sub-fund.

Holders of registered Category A, respectively Category B units of the absorbed sub-funds shall receive registered Category A, respectively Category B units in the absorbing sub-fund.

To the extent the exchange ratio of the units does not result in the issue of a full number of Category A, respectively Category B units in the absorbing sub-fund, holders of registered Category A, respectively Category B units in the absorbed sub-funds shall receive fractions of Category A, respectively Category B units in the absorbing sub-fund up to one thousandth of a unit.

The net asset value per unit in each absorbed sub-funds will be last calculated on June 30, 2003, in order to calculate the number of units of the absorbing sub-fund to be issued on July 1st, 2003, date of the contribution, in exchange for the units contributed by the absorbed sub-funds.

Holders of registered units of the absorbed sub-funds will be removed from the list of unitholders of such sub-fund and registered for the number of units of the absorbing sub-fund on the list of unitholders of the absorbing sub-fund.

The following provisions will apply to unitholders of the absorbed sub-funds:

1. The Sub-Fund's objective is to achieve steady long-term capital appreciation through investing in specialised regulated and non-regulated investment schemes whose strategy is investing in the major North American and Canadian markets.

The primary investment focus of the Sub-Fund will be to create a portfolio including:

- investment schemes whose strategy is to invest in the shares of quoted large and medium sized companies, as well as in the shares of small corporations quoted on major regulated stock exchanges or shares traded on a private placement basis; such investment shall represent an indicative minimum of 20 % of the net assets of the Sub-Fund;
- Exchange Traded Funds. Exchange Traded Funds (ETF) are Index-based investment products considered as transferable securities, such as e.g. the S&P Depositary Receipt; such investment shall represent an indicative minimum of 20 % of the net assets of the Sub-Fund;
- funds which may take long and short positions, primarily, but not exclusively, in equity securities and their derivatives. These short sales may be taken for speculation or as part of the hedging process; such investment shall represent an indicative minimum of 10 % of the net assets of the Sub-Fund.

The Sub-Fund can invest in listed and unlisted equities, regulated and non-regulated collective investment schemes, investment trusts (being UK regulated investment schemes of quoted securities that are themselves quoted on the London Market)-, ETF, and in a wide range of instruments such as futures, options, debt securities and other derivatives instruments all within the limits and restrictions set forth under the Section «Investment Restrictions» and «Special Investment and Hedging Techniques and Instruments» above.

Foreign exchange transactions will be used only to hedge currency exposure.

The Sub-Fund will not invest in real property or physical commodities.

The Sub-Fund may also retain amounts in cash up to 50 % in certain market conditions.

Category A Units and Category B Units are presently issued.

In consideration of investment services provided by the Investment Manager in relation to the Sub-Fund, and in addition to the management fee applied to Category A Units, the Investment Manager is entitled to receive, out of the assets of the Sub-Fund attributable to the Category A Units, a performance fee equal to 15 % of the amount by which the increase in total net assets during the relevant performance period exceeds the increase in the USD 6 month labor rate over the same period. Each performance period shall start on January 1st and terminate on December 31st of the same year. The first performance period shall start on July 1st, 2003 and terminate on December 31st, 2003.

To the extent that the value of the net assets of the Sub-Fund decreases or underperforms the index, no performance fee will be payable in respect of the relevant period, until such decrease and any underperformance has been made good in full during the relevant performance period.

Under no circumstances will the Investment Manager pay money into the Sub-Fund to account for the Sub-Fund's decrease in value or underperformance.

2. The net asset value will be calculated monthly and the dealing day will be monthly.
3. Payments for subscriptions will be made at the value date corresponding to the relevant valuation day.
4. A five days notice will apply to applications for redemption.
5. The redemption price will be paid within 20 business days from the relevant valuation day.
6. A management fee of 1.50 % will be levied.

7. The other provisions of the absorbing sub-fund with respect to applicable charges other than those mentioned above, minimum holding, etc. will be identical to the current provisions of the absorbed sub-funds.

The fees of the merger will be borne by EFG ASSET MANAGEMENT HOLDING S.A.

Between May 30, 2003 and June 30, 2003 unitholders of the absorbed sub-funds will be able to ask for the redemption of their units without paying any fee.

Luxembourg, on May 30, 2003.

*For the Board of Directors*

F. Ries / W. Ramsay

*Chairman / Director*

Enregistré à Luxembourg, le 26 mai 2003, réf. LSO-AE05635. – Reçu 18 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(025297.2//81) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 mai 2003.

### **EFG MULTI-MANAGER FUND, Fonds Commun de Placement.**

Les porteurs de parts sont informés que le conseil d'administration (le «Conseil d'Administration») de la société EFG MULTI-MANAGER FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. (la «Société de Gestion»), la Société de Gestion de EFG MULTI-MANAGER FUND (le «Fonds»), a décidé, par résolution datée du 20 mai 2003, conformément à l'Article 20 du règlement de gestion (le «Règlement de Gestion») du Fonds, d'apporter, avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 2003, les avoirs des compartiments EFG US Smaller Capitalisation Sub-Fund et EFG Global Technology Sub-Fund (les «compartiments absorbés») au compartiment EFG North American Sub-Fund (le «compartiment absorbant») au sein du Fonds.

L'apport a été proposé à des fins de rationalisation économique pour offrir aux porteurs de parts et investisseurs des compartiments de plus grande taille et en vue d'effectuer des économies d'échelle concernant les frais d'enregistrement, les frais des prestataires de services, les frais de conseil juridique, les frais de publication, etc.

Jusqu'au 30 juin 2003, les demandes de souscription, rachat et conversion des porteurs de parts dans les compartiments absorbés continueront à être acceptées.

Les porteurs de parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans les compartiments absorbés recevront en échange de leurs parts un nombre de parts de la Catégorie A, respectivement de la Catégorie B dans le compartiment absorbant, égale au nombre de parts détenues dans les compartiments absorbés multiplié par le ratio d'échange. Le ratio d'échange sera calculé en divisant la valeur nette d'inventaire des parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B calculée le 30 juin 2003 dans chacun des compartiments absorbés par la valeur nette d'inventaire des parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B calculée le 30 juin 2003 dans le compartiment absorbant.

Les détenteurs de parts nominatives de Catégorie A, respectivement de Catégorie B des compartiments absorbés recevront des parts nominatives de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans le compartiment absorbant.

Dans la mesure où le ratio d'échange des parts ne résulte pas dans l'émission d'un nombre entier de parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans le compartiment absorbant, les détenteurs d'actions de parts nominatives de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans les compartiments absorbés recevront des fractions de parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans le compartiment absorbant jusqu'à un millième de part.

La valeur nette d'inventaire par part dans chacun des compartiments absorbés sera calculée une dernière fois le 30 juin 2003, afin de calculer le nombre de parts du compartiment absorbant qui seront émises le 1<sup>er</sup> juillet 2003, date de l'apport, en échange des actions des compartiments absorbés.

Les détenteurs de parts nominatives dans les compartiments absorbés seront rayés de la liste des porteurs de parts de ces compartiments et inscrits sur la liste des porteurs de parts du compartiment absorbant pour le nombre de parts du compartiment absorbant.

Les dispositions suivantes s'appliqueront aux porteurs de parts des compartiments absorbés:

1. L'objectif du compartiment est de poursuivre une appréciation à long terme du capital, en investissant dans des fonds d'investissement spécialisés, réglementés et non réglementés, dont la stratégie est d'investir sur les marchés majeurs d'Amérique du Nord et du Canada.

Le but premier d'investissement du compartiment est de créer un portefeuille comprenant:

- des fonds d'investissement dont la stratégie est d'investir dans des actions de grandes et moyennes sociétés cotées, ainsi que dans des actions de petites sociétés cotées sur des bourses réglementées majeures, ou actions négociées de gré à gré; ce type d'investissement représentera un minimum indicatif de 20 % des actifs nets du compartiment,

- Exchange Traded Funds. Les Exchange Traded Funds (ETF) sont des produits d'investissement basés sur des index, considérés comme des valeurs mobilières, tels que par exemple le S&P Depository Receipt; cet investissement représentera à titre indicatif un minimum de 20 % des actifs nets du compartiment;

- des fonds qui peuvent prendre des positions long et short, principalement mais pas exclusivement dans des equity securities et leurs dérivés. Ces ventes à découvert peuvent être effectuées dans un but spéculatif où comme élément du processus de couverture; cet investissement représentera à titre indicatif un minimum de 10 % des actifs nets du compartiment.

Le compartiment peut investir dans des valeurs cotées ou non cotées, dans des fonds d'investissement réglementés ou non réglementés, des investment trusts (étant des fonds d'investissement réglementés du Royaume-Uni, d'actions cotées qui sont eux-mêmes cotés sur le marché londonien), ETF, ainsi que dans un large éventail d'instruments tels que les futures, options, titres de créances et autres instruments dérivés, le tout dans les limites et suivant les restrictions détaillées sous la section «Restrictions d'Investissement» et «Techniques et Instruments d'Investissement et de Couverture Spécifique» ci-dessus.

Des transactions sur devises ne seront utilisées que pour couvrir le risque de change.

Le compartiment n'investira pas dans des biens immobiliers ou dans des matières premières.

Le compartiment pourra également détenir des montants en cash jusqu'à 50 % dans certaines conditions de marché. Des parts de Catégorie A et de Catégorie B sont émises.

En rémunération des services d'investissement rendus par le Gestionnaire concernant le compartiment, et en plus de la commission de gestion appliquée aux parts de Catégorie A, le Gestionnaire recevra, des actifs du compartiment attribuables aux parts de Catégorie A, une commission de performance égale à 15 % du montant à hauteur duquel l'augmentation des actifs nets totaux durant la période de performance concernée dépasse l'augmentation du taux libor USD 6 mois sur la même période. Chaque période de performance commence au 1<sup>er</sup> janvier et se termine au 31 décembre de la même année. La première période de performance démarrera le 1<sup>er</sup> juillet 2003 et se terminera le 31 décembre 2003.

Dans la mesure où la valeur des actifs nets du compartiment diminue ou réalise une performance inférieure à l'index, aucune commission de performance ne sera payable pour la période considérée, jusqu'à ce que cette diminution ou cette sous-performance soit entièrement récupérée durant la période de performance concernée.

Le Gestionnaire n'effectuera, en aucun cas, de paiement au compartiment pour compenser la diminution en valeur ou la sous-performance.

2. La valeur nette d'inventaire sera calculée mensuellement et le jour de transaction sera mensuel.

3. Le paiement des souscriptions sera effectué à la date valeur correspondant au jour d'évaluation concerné.

4. Un préavis de 5 jours est applicable aux demandes de rachat.

5. Le prix de rachat sera payé endéans les 20 jours ouvrables à compter du jour d'évaluation concerné.

6. Une commission de gestion de 1,50 % sera prélevée.

7. Les autres dispositions du compartiment absorbant concernant les commissions applicables, à l'exception de celles mentionnées ci-dessus, le minimum de détention, etc. sont identiques aux dispositions actuelles des compartiments absorbés.

Les frais de fusion seront supportés par EFG ASSET MANAGEMENT HOLDING S.A.

Entre le 30 mai 2003 et le 30 juin 2003, les porteurs de parts des compartiments absorbés ont la faculté de demander le rachat de leurs parts sans frais.

Luxembourg, le 30 mai 2003.

*Pour le Conseil d'Administration.*

Enregistré à Luxembourg, le 26 mai 2003, réf. LSO-AE05636. – Reçu 18 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(025298.3//84) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 mai 2003.

### **EFG MULTI-MANAGER FUND, Fonds Commun de Placement.**

Unitholders are hereby informed that the board of directors (the «Board of Directors») of EFG MULTI-MANAGER FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. (the «Management Company»), the Management Company of EFG MULTI-MANAGER FUND (the «Fund»), has decided, by resolution dated May 20, 2003, in accordance with Article 20 of the management regulations (the «Management Regulations») of the Fund, to contribute, with effect as from July 1st, 2003, the assets of the EFG All-Weather (EUR) Sub-Fund (the «absorbed sub-fund») into the euro category of units within the EFG Navigator (Lower Volatility) Sub-Fund (the «absorbing sub-fund») within the Fund.

The contribution has been proposed as a matter of economic rationalization to offer to the unitholders and investors larger sub-funds and to achieve costs savings as regards registration costs, services providers fees, costs of legal advice, publication costs, etc.

Until June 30, 2003, subscription, redemption and conversion requests from unitholders of the absorbed sub-fund will continue to be accepted.

Holders of Category A, respectively Category B units in the absorbed sub-fund shall receive in exchange of their units a number of Category A euro, respectively Category B euro units in the absorbing sub-fund equal to the number of units held in the absorbed sub-fund times the exchange ratio. The exchange ratio will be calculated by dividing the net asset value of the Category A, respectively Category B units calculated on June 30, 2003 in the absorbed sub-fund by the net asset value of the Category A euro, respectively Category B euro units calculated on June 30, 2003 in the absorbing sub-fund:

Holders of registered Category A, respectively Category B units of the absorbed sub-fund shall receive registered Category A euro, respectively Category B euro units in the absorbing sub-fund.

To the extent the exchange ratio of the units does not result in the issue of a full number of Category A euro, respectively Category B euro units in the absorbing sub-fund, holders of registered Category A, respectively Category B

units in the absorbed sub-fund shall receive fractions of Category A euro, respectively Category B euro units in the absorbing sub-fund up to one thousandth of a unit.

The net asset value per unit in the absorbed sub-fund will be last calculated on June 30, 2003, in order to calculate the number of units of the absorbing sub-fund to be issued on July 1st, 2003, date of the contribution, in exchange for the units contributed by the absorbed sub-fund.

Holders of registered units of the absorbed sub-fund will be removed from the list of unitholders of such sub-fund and registered for the number of units of the absorbing sub-fund on the list of unitholders of the absorbing sub-fund.

The following provisions will apply to unitholders of the absorbed sub-fund:

1. The Sub-Fund's investment objective is to provide investors with returns with a thereto commensurate level of volatility. Investments will primarily be made in regulated and non-regulated collective investment schemes. The Sub-Fund is actively managed and takes a USD currency perspective.

The Sub-Fund will seek to achieve returns by investing in alternative funds, managed mainly by external investment managers, which may primarily, but not exclusively, take long and short positions in equity securities and their derivatives. These short sales may be taken for speculation or as part of the hedging process.

The underlying funds may themselves invest in a wide range of instruments, including listed and unlisted securities, debt securities, options, warrants and derivatives (exchange-traded and/or over-the counter). These funds may also hold large quantities of cash.

The Investment Manager will identify investment opportunities with potential fund managers and through its own independent research and analysis. The emphasis will be placed on finding the optimum mix of funds with a focus on global diversification, consistency of returns and maximisation of returns relative to risk.

The portfolio will be constructed using qualitative analysis and statistical screenings techniques, with the aim of creating a fund of complementary managers using different investment strategies and covering different markets.

The Sub-Fund has maximum flexibility to invest in a wide range of instruments, including regulated and non-regulated collective investment schemes. The Sub-Fund may also retain amounts in cash if this is considered appropriate to the objective of maximising absolute returns.

The Sub-Fund may also employ techniques and instruments, as described in the prospectus, which allow it to take an opportunistic approach to investing, especially in volatile markets.

Currently, four Categories of Units are issued in the EFG Navigator (Medium Volatility) Sub-Fund i.e. Category A Units issued in USD (the «Category A USD Units»), Category B Units issued in USD (the «Category B USD Units»), Category A Units issued in euro («Category A euro Units»), Category B Units issued in euro (the «Category B euro Units»).

Subscription and redemption in Units of the Category A USD Units and the Category B USD Units should be expressed and payable in USD. The Net Asset Value of these two categories of Units shall be expressed in USD.

Subscription and redemption in Units of the Category A euro Units and the Category B euro Units should be expressed and payable in euro. The Net Asset Value of these two categories of Units shall be expressed in EUR.

In consideration of investment services provided by the Investment Manager in relation to the Sub-Fund, and in addition to the management fee applied to Category A Units, the Investment Manager is entitled to receive, out of the assets of the Sub-Fund attributable to the Category A Units, a performance fee equal to 20 % of the amount by which the increase in total net assets during the relevant performance period exceeds the increase in the USD 6 month libor rate over the same period. Each performance period shall start on January 1st and terminate on December 31st of the same year.

To the extent that the value of the net assets of the Sub-Fund decreases or underperforms the index, no performance fee will be payable in respect of the relevant period, until such decrease and any underperformance has been made good in full during the relevant performance period.

Under no circumstances will the Investment Manager pay money into the Sub-Fund to account for the Sub-Fund's decrease in value or underperformance.

2. The net asset value will be calculated monthly and the dealing day will be monthly.

3. Payments for subscriptions will be made at the value date corresponding to the relevant valuation day.

4. A five days notice will apply to applications for redemption.

5. The redemption price will be paid within 20 business days form the relevant valuation day.

6. A management fee of 1.50 % will be levied.

7. The other provisions of the absorbing sub-fund with respect to applicable charges other than those mentioned above, minimum holding, etc. will be identical to the current provisions of the absorbed sub-fund.

The fees of the merger will be borne by EFG ASSET MANAGEMENT HOLDING S.A.

Between May 30, 2003 and June 30, 2003, unitholders of the absorbed sub-fund will be able to ask for the redemption of their units without paying any fee.

Luxembourg, on May 30, 2003.

*For the Board of directors*

F. Ries / W. Ramsay

*Chairman / Director*

Enregistré à Luxembourg, le 26 mai 2003, réf. LSO-AE05649. – Reçu 20 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

## EFG MULTI-MANAGER FUND, Fonds Commun de Placement.

Les porteurs de parts sont informés que le conseil d'administration (le «Conseil d'Administration») de la société EFG MULTI-MANAGER FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. (la «Société de Gestion»), la Société de Gestion de EFG MULTI-MANAGER FUND (le «Fonds»), a décidé, par résolution datée du 20 mai 2003, conformément à l'Article 20 du règlement de gestion (le «Règlement de Gestion») du Fonds, d'apporter, avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 2003, les avoirs du compartiment EFG All-Weather (EUR) Sub-Fund (le «compartiment absorbé») dans la catégorie des actions en euro au sein du compartiment EFG Navigator (Lower Volatility) Sub-Fund (le «compartiment absorbant») au sein du Fonds.

L'apport a été proposé à des fins de rationalisation économique pour offrir aux porteurs de parts et investisseurs des compartiments de plus grande taille et en vue d'effectuer des économies d'échelle concernant les frais d'enregistrement, les frais des prestataires de services, les frais de conseil juridique, les frais de publication, etc.

Jusqu'au 30 juin 2003, les demandes de souscription, au rachat et conversion des porteurs de parts dans le compartiment absorbé continueront à être acceptées.

Les porteurs de parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans le compartiment absorbé recevront en échange de leurs parts un nombre de parts de la Catégorie A euro, respectivement de la Catégorie B euro dans le compartiment absorbant, égale au nombre de parts détenues dans le compartiment absorbé multiplié par le ratio d'échange. Le ratio d'échange sera calculé en divisant la valeur nette d'inventaire des parts de Catégorie A, respectivement de Catégorie B calculée le 30 juin 2003 dans ce compartiment absorbé par la valeur nette d'inventaire des parts de Catégorie A euro, respectivement de Catégorie B euro calculée le 30 juin 2003 dans le compartiment absorbant.

Les détenteurs de parts nominatives de Catégorie A, respectivement de Catégorie B du compartiment absorbé recevront des parts nominatives de Catégorie A euro, respectivement de Catégorie B euro dans le compartiment absorbant.

Dans la mesure où le ratio d'échange des parts ne résulte pas dans l'émission d'un nombre entier de parts de Catégorie A euro, respectivement de Catégorie B euro dans le compartiment absorbant, les détenteurs d'actions de parts nominatives de Catégorie A, respectivement de Catégorie B dans le compartiment absorbé recevront des fractions de parts de Catégorie A euro, respectivement de Catégorie B euro dans le compartiment absorbant jusqu'à un millième de part.

La valeur nette d'inventaire par part dans ce compartiment absorbé sera calculée une dernière fois le 30 juin 2003, afin de calculer le nombre de parts du compartiment absorbant qui seront émises le 1<sup>er</sup> juillet 2003, date de l'apport, en échange des actions du compartiment absorbé.

Les détenteurs de parts nominatives dans le compartiment absorbé seront rayés de la liste des porteurs de parts de ce compartiment et inscrits sur la liste des porteurs de parts du compartiment absorbant pour le nombre de parts du compartiment absorbant.

Les dispositions suivantes s'appliqueront aux porteurs de parts du compartiment absorbé:

1. L'objectif d'investissement du compartiment est d'offrir aux investisseurs des gains avec un degré de volatilité y relatif. Ces investissements seront faits principalement dans des fonds d'investissement réglementés et non réglementés. Le compartiment est géré activement et prend une perspective en USD.

Le compartiment cherchera à atteindre ces gains en investissant dans des fonds alternatifs, gérés principalement par des gestionnaires externes, qui peuvent principalement mais non exclusivement prendre des positions long et short en equity securities et leurs dérivés. Ces ventes à découvert peuvent être effectuées à des fins de spéculation ou comme élément du processus de couverture.

Les fonds sous-jacents peuvent eux-mêmes investir dans une grande variété d'instruments, incluant des valeurs cotées et non cotées, des titres de créance, des options, des warrants et dérivés (négociés sur des marchés et/ou de gré à gré). Ces fonds peuvent également détenir des grandes quantités de liquidités.

Le Gestionnaire identifiera des opportunités d'investissement auprès de gestionnaire de fonds potentiels et par ses propres recherches et analyses indépendantes. L'accent sera mis sur le fait de trouver la combinaison optimale de fonds, en visant une diversification globale, des rendements consistants et la maximisation des gains par rapport aux risques.

Le portefeuille sera construit en utilisant une analyse qualitative et des techniques statistiques dans le but de créer un fonds de gestionnaires complémentaires utilisant des stratégies d'investissement différentes et couvrant des marchés différents.

Le compartiment a le maximum de flexibilité pour investir dans une grande variété d'instrument incluant des fonds d'investissement réglementés et non réglementés. le compartiment peut également détenir des liquidités si ceux-ci est considéré comme approprié à l'objectif de maximiser les gains.

Le compartiment peut également utiliser des techniques et instruments tels que décrits dans le prospectus qui permet de prendre une approche opportuniste d'investir en particulier dans des marchés volatiles.

A l'heure actuelle, 4 Catégories de parts sont émises dans le EFG Navigator (Lower Volatility) Sub-Fund à savoir des parts de Catégorie A émises en USD (les «Parts de Catégorie A USD»), des parts de Catégorie B émises en USD (les «Parts de Catégorie B USD»), des parts de Catégorie A émises en euro (les «Parts de Catégorie A Euro»), des parts de Catégorie B émises en euro (les «Parts de Catégorie B Euro»).

Les souscriptions et rachats de parts de Catégorie A USD et de Catégorie B USD sont exprimés et payables en USD. La valeur nette d'inventaire de ces deux catégories de parts est exprimée en USD.

Les souscriptions et rachats de parts de Catégorie A Euro et de Catégorie B Euro sont exprimés et payables en euro. La valeur nette d'inventaire de ces deux catégories de parts est exprimée en euro.

En rémunération des services d'investissement fournis par le Gestionnaire concernant le compartiment, et au-delà de la commission de gestion applicable aux parts de Catégorie A, le Gestionnaire recevra, à partir des actifs du compartiment attribuables aux parts de Catégorie A, une commission de performance égale à 20 % du montant par lequel l'aug-

mentation des actifs nets totaux durant la période de performance concernée dépasse l'augmentation du taux libor USD 6 mois sur la même période. Chaque période de performance démarre au 1<sup>er</sup> janvier et se termine au 31 décembre de la même année.

Dans la mesure où la valeur des actifs nets du compartiment diminue ou réalise une performance inférieure à l'index, aucune commission de performance ne sera payable pour la période concernée, jusqu'à ce que cette diminution ou cette sous-performance soit compensée durant la période de performance concernée.

Le Gestionnaire n'effectuera, en aucun cas, de paiement au compartiment pour compenser la diminution en valeur ou la sous-performance.

2. La valeur nette d'inventaire sera calculée mensuellement et le jour de transaction sera mensuel.

3. Le paiement des souscriptions sera effectué à la date valeur correspondant au jour d'évaluation concerné.

4. Un préavis de 5 jours est applicable aux demandes de rachat.

5. Le prix de rachat sera payé endéans les 20 jours ouvrables à compter du jour d'évaluation concerné.

6. Une commission de gestion de 1,50 % sera prélevée.

7. Les autres dispositions du compartiment absorbant concernant les commissions applicables autres que celles mentionnées ci-dessus, le minimum de détention, etc. sont identiques aux dispositions actuelles du compartiment absorbé.

Les frais de la fusion seront supportés par EFG ASSET MANAGEMENT HOLDING S.A.

Entre le 30 mai 2003 et le 30 juin 2003, les porteurs de parts du compartiment absorbé pourront demander le rachat sans frais de leurs parts.

Luxembourg, le 30 mai 2003.

*Pour le Conseil d'Administration.*

Enregistré à Luxembourg, le 26 mai 2003, réf. LSO-AE05650. – Reçu 18 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(025315.2//89) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 mai 2003.

**BAG PARTICIPATIONS LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée unipersonnelle.**

Registered office: L-1150 Luxembourg, 291, route d'Arlon.

—  
STATUTES

In the year two thousand three, on the seventh of April.

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

There appeared:

AGGREGATE COMPANY, S.à r.l., having its registered office at 291 route d'Arlon, L-1150 Luxembourg here represented by Mr Ian Marsden, Chartered Accountant, born in Wellington (England) on May 14, 1965, residing in 47 Withington Avenue, Culcheth, Warrington, WA3 4JE.

by virtue of a proxy established in Luxembourg on April 7, 2003.

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

This appearing, voting under his given authority, announced the formation of a company of limited liability, governed by the relevant law and present articles.

**Art. 1.** There is formed a company with limited liability («Einmannengesellschaft»), which will be governed by law pertaining to such an entity as well as by present articles.

**Art. 2.** The purposes, for which the company is formed are all transactions pertaining directly or indirectly to the taking of participating interests in any enterprises in whatever form. These transactions may include the administration, the management, the control and the development of these participating interests.

The company may particularly use its funds for the setting-up, the management, the development and the disposal of a portfolio consisting of any securities and patents of whatever origin, participate in the creation, the development and the control of any enterprise, acquire by way of investment, subscription, underwriting or by option to purchase and any other way whatever, securities and patents, to realise them by way of sale, transfer, exchange or otherwise, have developed these securities and patents, grant to the companies in which it has participating interests any support, loans, advances or guarantees. The company may take any action to safeguard its rights and make any transactions whatsoever that are directly or indirectly connected with its purposes.

The company may carry out any commercial, industrial or financial operations, as well as any transactions on real estate or on moveable property that it may deem useful to the accomplishment of its purposes. In all the operations indicated here above, as well as in its whole activity, the company will remain within the limited established by the law.

**Art. 3.** The company has been formed for an unlimited period to run from this day.

**Art. 4.** The company will assume the name BAG PARTICIPATIONS LUXEMBOURG, S.à r.l.

**Art. 5.** The registered office is established in Luxembourg.

It may be transferred to any other place in the Grand-Duchy of Luxembourg by means of a resolution of an extraordinary general meeting of its partners.

It may be transferred within the municipality by simple decision of the managing.

**Art. 6.** The company's corporate capital is fixed at twelve thousand four hundred euros (12,400.- EUR) divided into one hundred and twenty-four (124) shares of one hundred euros (100.- EUR) each.

At the moment and as long as all the shares are held by only one shareholder, the company is a one man company («Einmanngesellschaft») in the meaning of article 179 (2) of the law related to commercial companies as amended. In this contingency articles 200-1 and 200-2, among others, will apply, this entailing that each decision of the sole shareholder and each contract concluded between him and the company shall have to be established in writing, and that the clauses related to shareholders' meetings will not apply.

**Art. 7.** The capital may be changed at any time under the conditions specified by article 199 of the law covering companies.

**Art. 8.** The company's shares are freely transferable between partners. They may only be disposed of to new partners following the passing of a resolution of the partners in general meeting, with a majority amounting to three quarters of the share capital.

**Art. 9.** The death, suspension of civil rights, insolvency or bankruptcy of one of the partners will not bring the company to an end.

**Art. 10.** Neither creditors nor heirs may for any reason create a charge on the assets or documents of the company.

**Art. 11.** The company is administered by five directors («Geschäftsführer»), three A directors («Geschäftsführer der Kategorie A»), that have to be Luxembourg tax resident and two B directors («Geschäftsführer der Kategorie B»), they form the board of directors («Vorstand»), not necessarily partners, appointed by the partners. In dealing with third parties the directors («Geschäftsführer») have extensive powers to act jointly with either the signature of two A directors («Geschäftsführer der Kategorie A») or the signature of one A and one B directors («Geschäftsführer der Kategorie A und B») in the name of the company in all circumstances and to carry out and sanction acts and operations consistent with the company's object.

The board of directors («Vorstand») may choose among its A directors a chairman. It may also choose a secretary, who need not be a director («Geschäftsführer») and who shall be responsible for keeping the minutes of the meeting of the board of directors («Vorstand») and of the shareholders.

The board meeting shall take place in Luxembourg at least each quarter.

The resolutions of the board of directors («Vorstand») shall be recorded in the minutes, to be signed by the chairman and the secretary, or by a notary public, and recorded in the corporate book.

Copies or extracts of such minutes, which may be produced in judicial proceedings or otherwise, shall be signed by the chairman, by the secretary or by any director («Geschäftsführer»).

The board of directors («Vorstand») can deliberate or act validly only if at least a majority of the directors is present or represented at the meeting of the board of directors («Vorstand»).

In case of plurality of directors («Geschäftsführer»), resolutions shall be taken by a majority of the votes of both A and B directors («Geschäftsführer der Kategorie A und B») present or represented at such meeting.

**Art. 12.** The directors («Geschäftsführer») assume, by reason of their position, no personal liability in relation to commitment regularly made by them in the name of the company. They are simple authorised agents and are responsible only for the execution of their mandate.

**Art. 13.** Each partner may take part in collective decisions irrespective of the numbers of shares, which he owns. Each partner has voting rights commensurate with his shareholding. Each partner may appoint a proxy to represent him at meetings.

**Art. 14.** Collective decisions are only validly taken in so far as they are adopted by partners owning more than half the share capital. However, resolutions to alter the articles and particularly to liquidate the company may only be carried by a majority of partners owning three quarters of the company's share capital.

**Art. 15.** The company's year commences on the 25th of September and ends on the 24th of September. The first financial year commences this day and ends on September 24, 2003.

**Art. 16.** Each year on September 24, the books are closed and the director («Geschäftsführer») or directors («Geschäftsführer») prepare an inventory including an indication of the value of the company's assets and liabilities.

**Art. 17.** Each partner may inspect the above inventory and balance sheet at the company's registered office.

**Art. 18.** The receipts stated in the annual inventory, after deduction of general expenses and amortisation represent the net profit.

Five per cent of the net profit is set aside for the establishment of a statutory reserve, until this reserve amounts to ten per cent of the share capital.

The balance may be used freely by the partners.

**Art. 19.** At the time of the winding up of the company the liquidation will be carried out by one or several liquidators, partners or not, appointed by the partners who will fix their powers and remuneration.

**Art. 20.** The partners will refer to legal provisions on all matters for which no specific provision is made in the articles.

The undersigned notary states that the specific conditions of article 183 of company act law are satisfied.

#### *Subscription and payment*

The shares have been subscribed and fully paid up in cash by the sole shareholder, AGGREGATE COMPANY, S.à r.l. previously named, so that the amount of twelve thousand four hundred euros (12,400.- EUR) is at the disposal of the company, as has been proved to the undersigned notary, who expressly acknowledges it.

*Expenses*

The expenses, costs, fees and charges of any kind whatsoever which will have to be borne by the Company as a result of its formation are estimated at approximately EUR 1,000.-

*Extraordinary general meeting*

The partner representing the whole of the company's share capital has forthwith unanimously carried the following resolutions:

- 1) The registered office is established at 291, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg.
- 2) The number of directors («Geschäftsführer») is fixed at five.
- 3) The meeting appoints as A directors («Geschäftsführer») of the company for an unlimited period:
  - Mr Lim Chen Kwoung Lam Thuon Mine, Auditor, born in Rose Hill, Mauritius Island, on February 28, 1969, residing at 24, rue Docteur Ernest Feltgen L-7531 Mersch,
  - Mr Devaragen De Marco, Director, born in Curepipe, Mauritius Island, on March 15, 1965, residing at 12, rue de Medernach, L-9186 Stegen,
  - Mr Eddy Sylvain Nicolas G. Dôme, Private employee, born in Waremme, Belgium, on August 16, 1965, residing at 63, Marvie, B-6600 Bastogne,
- 4) The meeting appoints as B directors («Geschäftsführer») of the company for an unlimited period:
  - Mr James Peter Banfi, Solicitor, born in Birkenhead, England, on February 25, 1953, residing in Crowton Cottage, Ainsworth Lane, Crowton, Cheshire, CW8 2RS;
  - Mr Ian Marsden, Chartered Accountant, born in Wellington (England) on May 14, 1965, residing in 47 Withington Avenue, Culcheth, Warrington, WA3 4JE.

In dealing with third parties the directors («Geschäftsführer») have extensive powers to act jointly with either the signature of two A directors («Geschäftsführer der Kategorie A») or the signature of one A and one B directors («Geschäftsführer der Kategorie A und B») in the name of the company in all circumstances and to carry out and sanction acts and operations consistent with the company's object.

The undersigned notary, who knows English, states that the present deed is worded in English followed by a German version, and that in case of discrepancies between the English and the German text, the English version will prevail.

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

The document having been read to the persons appearing, they signed together with the notary the present deed.

**Folgt die deutsche Übersetzung:**

Im Jahre zweitausendunddrei, am siebten April.

Vor dem unterzeichneten Gérard Lecuit, Notar im Amtswohnsitz in Luxemburg.

Ist erschienen:

AGGREGATE COMPANY, S.à r.l. mit Gesellschaftssitz in 291, route d'Arlon L-1150 Luxembourg, hier vertreten durch Herrn Ian Clifford Marsden, Chartered Accountant, geboren in Wellington (England) am 14. Mai 1965, wohnhaft in 47 Withington Avenue, Culcheth, Warrington, WA3 4JE.

auf Grund einer Vollmacht unter Privatschrift ausgestellt am 7. April 2003, welche Vollmacht, nach ne varietur Unterzeichnung durch den Komparenten und den amtierenden Notar, vorliegenden Urkunde beigebogen bleibt, zwecks Einregistrierung.

Dieser Komparent, namens wie er handelt, erklärte eine Einmanngesellschaft mit beschränkter Haftung zu gründen, welche den folgenden Satzungen unterliegt.

**Art. 1.** Es wird hiermit eine Einmanngesellschaft mit beschränkter Haftung gegründet, welche den entsprechenden Gesetzesbestimmungen und der vorliegenden Satzung unterliegt.

**Art. 2.** Gesellschaftszweck sind alle direkt oder indirekt mit der Beteiligung, gleich in welcher Form, an jeglichen Unternehmen verbundenen Geschäfte. Diese können die Verwaltung, die Führung, die Kontrolle und die Verwertung dieser Beteiligungen beinhalten.

Die Gesellschaft kann insbesondere ihre Mittel zur Erstellung, Führung, Verwertung und Liquidation seines aus allen Titeln und Patenten jeglicher Herkunft zusammengesetzten Portfolios verwenden, an der Gründung, Entwicklung und Kontrolle jeglicher Unternehmen teilnehmen, jegliche Titel und Patente durch Übertragung, Zeichnung, Übernahme oder Kaufoption und auf jegliche andere Art erstehen, sie durch Kauf, Abtretung, Austausch oder auf sonst eine Weise verwerten oder veräußern, den Gesellschaften, an denen sie Interesse hat, sämtliche Hilfen, Darlehen, Vorschüsse oder Garantien geben. Die Gesellschaft wird alle Maßnahmen zum Schutz ihrer Rechte ergreifen und jede Art von Geschäften abschließen, die mit ihrem Gesellschaftszweck zusammenhängen oder diesen fördern.

Die Gesellschaft kann alle geschäftlichen, industriellen oder finanziellen Operationen sowie alle Überträge von beweglichem und unbeweglichem Eigentum durchführen, welche notwendig sind zur Erfüllung ihres Gesellschaftszweckes. Bei allen vorgenannten Operationen sowie in ihrer gesamten Tätigkeit bleibt die Gesellschaft im Rahmen der Gesellschaftsgesetze.

**Art. 3.** Die Gesellschaft wird auf unbegrenzte Dauer gegründet.

**Art. 4.** Die Gesellschaft nimmt die Firmenbezeichnung BAG PARTICIPATIONS LUXEMBOURG, S.à r.l. an.

**Art. 5.** Der Sitz der Gesellschaft ist in Luxemburg.

Er kann zu jeder Zeit in irgend eine andere Ortschaft des Großherzogtums Luxemburg verlegt werden durch einfachen Beschluss der Generalversammlung.

**Art. 6.** Das Gesellschaftskapital ist auf zwölftausendvierhundert euros (12.400,- EUR) festgesetzt, eingeteilt in hundertvierundzwanzig (124) Anteile von je hundert euros (100,- EUR).

Wenn und solange alle Anteile in der Hand einer Person sind, ist die Gesellschaft eine Einmanngesellschaft im Sinne von Artikel 179 (2) des abgeänderten Gesetzes über die Handelsgesellschaften; in diesem Fall sind, unter anderen, die Artikel 200-1 und 200-2 dieses Gesetzes anzuwenden, das heißt jeder Beschluss des alleinigen Gesellschafters sowie jeder Vertrag zwischen ihm und der Gesellschaft muss schriftlich festgehalten werden und die Bestimmungen über die Generalversammlungen der Teilhaber sind nicht anwendbar.

**Art. 7.** Das Gesellschaftskapital kann jederzeit unter Maßgabe von Artikel 199 des Gesetzes über Handelsgesellschaften abgeändert werden.

**Art. 8.** Die Gesellschaftsanteile können frei unter den Gesellschaftern veräußert werden. Sie können nur an Dritte veräußert werden, nachdem die Gesellschafter durch einen in einer Generalversammlung gefassten Gesellschafterbeschluss mit einer dreiviertel Mehrheit des Gesellschaftskapitals ihr Einverständnis gegeben haben.

**Art. 9.** Die Gesellschaft wird nicht aufgelöst durch das Ableben, den Konkurs, die Zahlungsunfähigkeit sowie die gesetzliche Untersagung eines Teilhabers.

**Art. 10.** Weder Gläubiger noch Erben können, aus welchem Grund auch immer, das Vermögen oder die Bücher der Gesellschaft versiegeln lassen.

**Art. 11.** Die Gesellschaft wird durch fünf Geschäftsführer geleitet, drei Geschäftsführer der Kategorie A und zwei Geschäftsführer der Kategorie B, die zusammen den Vorstand bilden, welche Gesellschafter oder Nichtgesellschafter sein können und welche durch die Gesellschafter ernannt werden.

Der oder die Geschäftsführer wird/werden durch die Gesellschafterversammlung ernannt und können ebenfalls durch diese ad nutum widerrufen werden.

Falls mehrere Geschäftsführer ernannt wurden, bilden diese den Vorstand.

Gegenüber Dritten haben die Geschäftsführer die ausgedehntesten Befugnisse die Gesellschaft rechtsgültig zu vertreten, entweder durch die Unterschrift von zwei Geschäftsführern der Kategorie A oder die Unterschrift eines Geschäftsführers der Kategorie A zusammen mit der Unterschrift eines Geschäftsführers der Kategorie B und alle dem Gesellschaftszweck entsprechende Handlungen und Geschäfte durchzuführen und zu genehmigen.

Der Vorstand kann unter den Geschäftsführern der Kategorie A einen Vorsitzenden ernennen. Er kann auch einen Schriftführer ernennen, der kein Geschäftsführer sein muss und verantwortlich ist für die Protokollierung der Versammlungen des Vorstands und der Gesellschafter.

Die Vorstandsversammlungen sollen mindestens einmal jedes Vierteljahr in Luxemburg stattfinden.

In Gerichtsverhandlungen oder anderweitig vorzulegende Photokopien oder beglaubigte Auszüge dieser Protokolle können vom Vorsitzenden, Schriftführer oder einem beliebigen Geschäftsführer unterzeichnet werden.

Der Vorstand kann nur rechtsgültig beschließen oder handeln, wenn mindestens eine Mehrheit der Geschäftsführer bei der Vorstandsversammlung anwesend oder vertreten ist, und wenn die Anzahl der anwesenden oder vertretenen Geschäftsführer der Kategorie A und die Anzahl der anwesenden oder vertretenen Geschäftsführer der Kategorie B gleich ist.

Im Falle einer Mehrzahl von Geschäftsführern sollen die Entscheidung mit einer doppelten Mehrheit von Stimmen der bei so einer Vorstandsversammlung anwesenden oder vertretenen Geschäftsführern der beiden Kategorien A und B gefasst werden.

Von den Geschäftsführern schriftlich genehmigte und unterzeichnete Entscheidungen sollen die gleiche rechtliche Wirkung haben, wie die während der Vorstandsversammlungen verabschiedeten Entscheidungen. Solch eine Genehmigung kann durch ein einzelnes oder mehrere separate Schriftstücke erfolgen.

Jeder und alle Geschäftsführer können an jeder Vorstandsversammlung per Telefon- oder Videokonferenzschaltung oder ähnlichen Kommunikationsmitteln teilnehmen, die es allen Geschäftsführern erlaubt sich an der Versammlung zu beteiligen. Die Beteiligung an einer Versammlung auf diese Weise ist gleichbedeutend mit einer persönlichen Beteiligung an so einer Versammlung.

**Art. 12.** Die Geschäftsführer sind einfache Bevollmächtigte der Gesellschaft und sie gehen persönlich keine Verbindlichkeiten ein in Bezug auf die Verbindlichkeiten, welche sie im Namen der Gesellschaft und in den Grenzen ihrer Befugnisse eingegangen sind. Sie sind der Gesellschaft gegenüber nur für die Ausübung ihres Mandates verantwortlich.

**Art. 13.** Jeder Gesellschafter nimmt an den Gesellschaftsbeschlüssen teil mit soviel Stimmen wie er Anteile besitzt. Jeder Gesellschafter kann sich durch einen Vollmachtnehmer an Gesellschafterversammlungen vertreten lassen.

**Art. 14.** Die Gesellschafterbeschlüsse werden mit einfacher Mehrheit des Gesellschaftskapitals gefasst. Beschlüsse, die im Rahmen von Satzungsabänderungen und besonders im Hinblick auf die Auflösung der Gesellschaft gefasst werden, bedürfen der Mehrheit von Gesellschaftern, die drei Viertel des Gesellschaftskapitals besitzen.

**Art. 15.** Das Geschäftsjahr beginnt jährlich am 25. September und endet am 24. September des darauffolgenden Jahres. Jedoch begreift das erste Geschäftsjahr die Zeitspanne zwischen dem Tage der Gründung der Gesellschaft bis zum 24. September 2003.

**Art. 16.** Am Ende eines jeden Geschäftsjahres, am 24. September, hat die Geschäftsführung ein Inventar, eine Bilanz sowie eine Gewinn- und Verlustrechnung aufzustellen.

**Art. 17.** Am Gesellschaftssitz kann jeder Gesellschafter Einsicht in die Bilanz und in die Gewinn- und Verlustrechnung nehmen.

**Art. 18.** Die Einkünfte aus der Rechnungslegung, minus die allgemeinen Kosten und Abschreibungen, bilden den Reingewinn der Gesellschaft.

Vom Reingewinn sind jährlich wenigstens fünf Prozent zur Bildung eines gesetzlichen Rücklagefonds vorwegzunehmen. Diese Verpflichtung erlischt wenn die Rücklagen den zehnten Teil des Gesellschaftskapitals erreicht haben, und ist wieder einzusetzen sobald dieses Zehntel in Anspruch genommen ist.

Die Einkünfte aus der Rechnungslegung, minus die allgemeinen Kosten und Abschreibungen, bilden den Reingewinn der Gesellschaft.

Der Saldo des Reingewinns steht der Gesellschafterversammlung zur freien Verfügung.

**Art. 19.** Die eventuelle Liquidierung der Gesellschaft wird durch einen oder mehrere Liquidatoren vorgenommen, Gesellschafter oder Nichtgesellschafter, welche von der Generalversammlung ernannt werden, die ihre Rechte und Entschädigung festlegt.

**Art. 20.** Die Gesellschafter berufen sich auf die gesetzlichen Bedingungen für alle nicht gesondert durch die gegenwärtige Satzung erfolgten Regelungen.

Der amtierende Notar bestätigt, dass die Bedingungen von Artikel 183 des Gesetzes über die Handelsgesellschaften erfüllt sind.

#### *Zeichnung und Einzahlung*

Der alleinige Gesellschafter AGGREGATE COMPANY, S.à r.l., mit Gesellschaftssitz in 291, route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, vertreten wie angegeben, hat sämtliche Anteile voll und ganz in bar eingezahlt, so dass der Betrag von zwölf-tausendvierhundert euros (12.400,- EUR) der Gesellschaft zur Verfügung steht, worüber dem amtierenden Notar der Nachweis erbracht wurde.

#### *Kosten*

Die Kosten, Ausgaben, Vergütungen oder Lasten, unter irgendwelcher Form, welche der Gesellschaft wegen ihrer Errichtung obliegen oder zur Last gelegt werden, betragen schätzungsweise EUR 1.000,-.

#### *Ausserordentliche Generalversammlung*

Sofort nach Gründung der Gesellschaft haben die Gesellschafter einstimmig folgende Beschlüsse gefasst:

- 1) Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in L-1150 Luxemburg, 291, route d'Arlon.
- 2) Die Zahl der Geschäftsführer wird auf fünf festgesetzt.
- 3) Als Geschäftsführer der Kategorie A werden auf unbestimmte Dauer ernannt:
  - Lim Chen Kwoung Lam Thuon Mine, Wirtschaftsprüfer, geboren in Rose Hill, Mauritius Island, am 28. Februar 1969, wohnhaft in 24, rue Docteur Ernest Feltgen, L-7531 Mersch,
  - Devaragen De Marco, Wirtschaftsführer, geboren in Curepipe, Mauritius Island, am 15. März 1965, wohnhaft in 12, rue de Medernach, L-9186 Stegen,
  - Eddy Sylvain Nicolas G. Dôme, Angestellter, geboren in Waremmes, Belgien, am 16. August 1965, wohnhaft in 63, Marvie, B-6600 Bastogne,
- 4) Die Generalversammlung ernennt als Geschäftsführer der Kategorie B auf unbestimmte Dauer:
  - James Peter Banfi, Solicitor, geboren in Birkenhead (England) am 25. Februar 1953, wohnhaft in Crowton Cottage, Ainsworth Lane, Crowton, Cheshire, CW8 2RS;
  - Ian Marsden, Chartered Accountant, geboren in Wellington (England) am 14. Mai 1965, wohnhaft in 47 Withington Avenue, Culcheth, Warrington, WA3 4JE.

Gegenüber Dritten haben die Geschäftsführer unter allen Umständen umfassende Befugnisse die Gesellschaft rechtsgültig zu vertreten, entweder durch die Unterschrift von zwei Geschäftsführern der Kategorie A oder die Unterschrift eines Geschäftsführers der Kategorie A zusammen mit der Unterschrift eines Geschäftsführers der Kategorie B und alle dem Gesellschaftszweck entsprechende Handlungen und Geschäfte auszuführen und zu genehmigen.

Der amtierende Notar, welcher die englische Sprache kennt, bestätigt, dass vorliegende Urkunde in Englisch gehalten ist, gefolgt von einer deutschen Übersetzung und dass im Falle von Unterschieden zwischen der englischen und der deutschen Fassung, die englische Fassung maßgebend ist.

Worüber Urkunde geschehen und aufgenommen, am Datum wie eingangs erwähnt in Luxemburg.

Und nach Vorlesung und Erklärung alles Vorstehenden an den Komparanten, dem Notar nach Namen, gebräuchlichen Vornamen, sowie Stand und Wohnort bekannt, hat dieser mit dem Notar gegenwärtige Urkunde unterschrieben.

Gezeichnet: I. Marsden, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 11 avril 2003, vol. 138S, fol. 74, case 4. – Reçu 124 euros.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

Für gleichlautende Abschrift zum Zwecke der Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, erteilt.

Luxemburg, den 14 Mai 2003.

G. Lecuit.

(023519.3/220/277) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

**SCUDDER ALPHA FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1855 Luxembourg, 49, avenue J.F. Kennedy.  
R. C. Luxembourg B 93.506.

In the year two thousand and three, on the twenty-first of May.

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

There appeared:

1) SCUDDER DISTRIBUTORS, Inc., with registered office in 222 South Riverside Plaza, Chicago, Illinois 60606, USA,  
2) Mr Keith Van Name, director, residing in 345 Park Avenue, New York, New York 10154-0010, USA,  
both here represented by Mr Marc Seimetz, lawyer, with professional address in L-2680 Luxembourg, 10, rue de Vianden,

by virtue of two proxies given in New York and Chicago (USA), on May 19th, 2003.

The proxies, signed *ne varietur* by the mandatory of the appearing parties 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 decided to form amongst themselves a company with the following Articles of Incorporation:

**Art. 1. Formation.**

There is hereby established, among the subscribers and all those who may become owners of shares hereafter issued, a corporation in the form of a société anonyme under the name of SCUDDER ALPHA FUNDS qualifying as a Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) (hereafter referred to as the «Company»).

**Art. 2. Life.**

The Company is established for an undetermined duration.

The Company may be dissolved by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation.

**Art. 3. Object.**

The object of the Company is to place the monies available to it directly, or indirectly through one or several wholly-owned subsidiaries, in securities and other permitted assets with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its portfolio. The Company may take any measure and carry out any operations which it may deem useful to the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by the law of March 30, 1988 regarding collective investment undertakings, as amended, and as of February 13, 2004 by the law of December 20, 2002 regarding collective investment undertakings, as the same may be amended from time to time.

**Art. 4. Registered Office.**

The registered office of the Company is established in Luxembourg in the Grand-Duchy of Luxembourg.

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

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

**Art 5. Capital.**

The capital of the Company shall at all times be equal to the value of the net assets of all Sub-Funds of the Company as determined in accordance with Article 17 hereof.

The initial capital of the Company is forty thousand United States Dollars (40,000.- US\$) fully paid represented by four thousand (4,000) class A shares of the Sub-Fund SCUDDER ALPHA FUNDS - GLOBAL ALPHA (USD) Fund of no par value.

The minimum capital of the Company, which must be achieved within six months after the date on which the Company has been authorized as a collective investment undertaking under Luxembourg law shall be the equivalent in United States Dollars of the amount of one million two hundred thirty-nine thousand four hundred sixty-eight euros (EUR 1,239,468.-).

The capital of the Company shall be represented by shares of no par value. The Company may issue its shares with respect to separate investment portfolios («Sub-Funds»), which may be established by the Board of Directors from time to time to invest in particular categories of assets or according to geographical areas, industrial sectors, monetary zones and specific types of equity or debt securities, and which may, as the Board may determine, be denominated in different currencies. The proceeds of the issue of shares with respect to each Sub-Fund shall be held and invested by such Sub-Fund according to its stated investment policy.

Within each Sub-Fund, the Board of Directors is entitled to create different classes of shares that may be characterized by their distribution policy, their reference currency, their fee level and/or by any other feature to be determined by the Board of Directors.

Shares issued with respect to each such class will represent an interest in the underlying net assets of the Sub-Fund.

The Board of Directors is authorized without limitation and at any time to issue additional shares of any class as it determines from time to time, of no par value fully-paid up for all Sub-Funds at the respective net asset value («NAV»)

per share determined in accordance with Article 17 hereof without reserving to existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued.

The Board of Directors may delegate to any duly authorized Director or officer of the Company, or to any duly authorized person, the duties of accepting subscriptions for, receiving payment for and delivering such new Shares.

Only registered shares shall be issued unless the Board of Directors determines to issue bearer Shares. No share certificates shall be issued in respect of registered shares except upon specific request.

Registered share ownership will be evidenced by confirmation of ownership.

Bearer share certificates, if issued, will be issued in denominations of 1, 10, 100, 1,000 and 10,000 shares.

If bearer shares are issued, registered shares may be exchanged into bearer shares and vice versa at the request and the expense of the shareholder.

If issued, bearer share certificates may be exchanged against certificates in other denominations.

Share certificates shall be signed by two Directors. One or both of such signatures may be printed or facsimile as the Board of Directors shall determine. The Company may issue temporary share certificates in such form as the Board of Directors may from time to time determine.

Fractions of shares may be issued in registered form only. Registered shares may be issued to the nearest 1,000th of a share.

Fractions of shares will have no voting rights, but will participate in the distribution of dividends (if any) and in the liquidation distribution.

If any shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his share certificate has been mislaid, stolen or destroyed, then, at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including a bond delivered by an insurance company but without restriction thereto, as may be imposed or permitted by applicable law and as the Company may determine consistent therewith. At the issuance of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate in place of which the new one has been issued, shall become void.

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

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

#### **Art. 6. Restrictions.**

In the interest of the Company, the Board of Directors may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any physical person or legal entity.

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

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

#### **Art. 7. Meetings.**

Any regularly constituted meeting of the shareholders of this Company shall represent the entire body of shareholders of the Company.

The annual general meeting of shareholders shall be held in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Company, or at such other place in the municipality of the registered office as may be specified in the notice of meeting on the last Monday of July at 3.00 p.m. local time. If such day is not a business day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following business day. The annual general meeting may be held outside of Luxembourg, if, in the absolute and final judgment of the Board of Directors, exceptional circumstances so require.

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

All meetings shall be convened in the manner provided for by Luxembourg law.

Each share of whatever class in whatever Sub-Fund regardless of the NAV per share within the class and Sub-Fund is entitled to one vote. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person (who need not be a shareholder and who may be a Director of the Company) as his proxy, which proxy shall be in writing or in the form of a cable, telegram, telex, telefax or similar communication.

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

Except as otherwise provided herein or required by law, resolutions at a meeting of shareholders duly convened will be passed by a simple majority of those present and voting. The Board of Directors may determine all other conditions that must be fulfilled by shareholders, including, without limitation, conditions of participation in meetings of shareholders.

**Art. 8. Board of 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.

The Directors shall be elected by the shareholders at their annual meeting for a period ending at the next annual general meeting and shall hold office until their successors are elected. A Director may be removed with or without cause and replaced at any time by resolution adopted by the shareholders.

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

**Art. 9. Chairman.**

The Board of Directors may choose from among its members a Chairman, and may choose from among its members one or more Vice-Chairmen. It may also choose a Secretary who need not be a Director, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the Board of Directors and of the shareholders. The Board of Directors shall meet upon call by the Chairman, or any Director, at the place indicated in the notice of meeting. One or more Directors may participate in a board meeting by means of a conference call, a video conference or by any similar means of communication enabling thus several persons participating therein to simultaneously communicate with each other. Such participation shall be deemed equal to a physical presence at the meeting.

The Chairman shall preside at all meetings of shareholders or in his absence or inability to act, the Vice-Chairman or another Director appointed by the Board of Directors shall preside as chairman pro tempore, or in their absence or inability to act, the shareholders may appoint another Director or an officer of the Company as chairman pro tempore by vote of the majority of shares present or represented at any such meeting.

The Chairman shall preside at all meetings of the Board of Directors, or in his absence or inability to act, the Vice-Chairman or another Director appointed by the Board of Directors shall preside as chairman pro tempore. The Board of Directors from time to time shall appoint the officers of the Company, including an investment manager («Investment Adviser»), and any assistant investment managers, or other officers considered necessary for the operation and management of the Company, who need not be Directors or shareholders of the Company. The officers appointed unless otherwise stipulated in these Articles of Incorporation shall have the power and duties given to them by the Board of Directors.

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

Any Director may act at any meeting of the Board of Directors by appointing another Director as proxy, which appointment shall be in writing or in form of a cable, telegram, telex, telefax or similar communication.

The Board of Directors can deliberate or act with due authority if at least a majority of the Directors is present or represented at such meeting, except that no meeting may be held in the United Kingdom. Decisions shall be taken by a majority of the votes of the Directors present or represented at such meeting. Resolutions signed by all members of the Board will be as valid and effectual as if passed at a meeting duly convened and held. Such signatures may appear on a single document or multiple copies of an identical resolution and may be evidenced by letter, cable, telegram, telex, telefax or similar communication.

**Art. 10. Minutes.**

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

Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the Chairman or by the chairman pro tempore of that meeting, or by two Directors or by the Secretary or an Assistant Secretary.

**Art. 11. Powers.**

The Board of Directors is vested with the broadest powers to perform all acts of administration, disposition and execution in the Company's interest. All powers not expressly restricted by law or by the present Articles of Incorporation to the general meeting of shareholders fall within the competence of the Board of Directors.

The Board of Directors is empowered to create at any time new Sub-Funds. The investments of the Company may be made directly or indirectly through one or several subsidiaries as the Board of Directors may determine from time to time. The Board of Directors shall, based upon the principle of spreading of risks, have the power to determine the corporate and investment policy for the investments relating to each Sub-Fund and the course of conduct of the management and business affairs of the Company, in accordance with the Investment objective(s), policies and restrictions set forth in the Company's prospectus at the same may be amended from time to time.

In order to reduce operating and administrative costs while allowing a larger spreading of investment risk, the Board of Directors may decide that all or part of the assets of the Company will be co-managed with assets belonging to other

Luxembourg collective investment undertakings or that all or part of the assets of the Sub-Funds and/or classes of shares will be co-managed among themselves.

**Art. 12. Invalidity and Liability Towards Third Parties.**

No contract or other transaction between the Company and any other corporation or entity 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, officer or an employee of such other corporation or entity, provided, however, that the Company shall not knowingly purchase or sell portfolio investments from or to any of its officers or Directors, or to any entity in which such officers or Directors hold 10 per cent or more of the issued shares.

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

**Art. 13. Indemnity.**

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

**Art. 14. Delegation.**

The Board of Directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company (including the right to act as an authorized signatory for the Company) and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose to (i) officers of the Company who may, if the Board of Directors so authorizes, re-delegate such powers in turn or (ii) any person as decided by the Board of Directors.

**Art. 15. Signatures.**

The Company will be bound by the joint signature of any two Directors or by the individual signature of any duly authorized Director or officer of the Company or by the individual signature of any other person to whom authority has been delegated by the Board of Directors.

**Art. 16. Redemption and Exchange of Shares.**

As is more specifically described herein below, the Company has the power to redeem its own outstanding fully-paid shares at any time, subject solely to the limitations set forth by law.

A shareholder of the Company may at any time irrevocably request the Company to redeem all or any part of his shares of the Company. In the event of such request, the Company shall redeem such shares subject to any suspension of this redemption obligation pursuant to Article 17 hereof. Shares of the capital stock of the Company redeemed by the Company shall be cancelled.

If a redemption request would result in a shareholder's investment in any one Sub-Fund being less than a certain amount, such as determined from time to time by the Board of Directors, the Company may redeem the full shareholding in that Sub-Fund and pay the proceeds to the shareholder.

The shareholder will be paid a price per share equal to the NAV for the relevant class of the relevant Sub-Fund as determined in accordance with the provisions of Article 17 hereof. The price per share may be reduced by the amount of any contingent deferred sales charge that may be imposed by the Company or any distributor pursuant to decision of the Board of Directors.

In the case of redemption requests received by the Company at, or before a certain hour such as determined from time to time by the Board of Directors, on any date that is a Valuation Day (as hereafter defined), the relevant NAV to be taken into consideration shall be the NAV determined on that Valuation Day. In the case of redemption requests received by the Company after a certain hour such as determined from time to time by the Board of Directors, on any Valuation Day or on any day which is not a Valuation Day, the Shares shall be redeemed as if the redemption request was received on the next Valuation Day prior to a certain hour such as determined from time to time by the Board of Directors.

Confirmation of the redemption execution shall be made by the dispatch of an advice to the shareholder and payment to a shareholder under this Article will be made by electronic bank transfer normally in the Sub-Fund's base currency unless the shareholder elects to receive redemption proceeds in another currency. Proceeds shall be dispatched within seven days after the relevant Valuation Day and receipt of the correct documentation.

Any request must be filed by such shareholder in irrevocable, written form at the registered office of the Company in Luxembourg, or at the office of the person or entity designated by the Company as its agent for the repurchase of Shares.

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

For the purpose of the relations between the shareholders, each Sub-Fund will be deemed to be a separate entity with, but not limited to its own contribution, capital gains, losses, charges and expenses.

The Board of Directors may in its sole discretion determine whether to permit the exchange of shares of a Sub-Fund into shares of any other Sub-Fund or from one class of shares to another class of shares and the minimum amount, if any, of such permitted exchange. The relevant NAV for each class of shares of each Sub-Fund shall be the NAV determined on the Valuation Day for the relevant Sub-Fund if the exchange request is received by the Company on a Valuation Day at or before a certain hour such as determined from time to time by the Board of Directors. In the event an exchange request is received on a Valuation Day after a certain hour such as determined from time to time by the Board of Directors or on any day which is not a Valuation Day, such request will be effectuated on the following Valuation Day. Exchange of shares into shares of any other Sub-Fund will only be made on a day on which the NAV of both Sub-Funds is calculated. Such exchange shall be free of any charge except that normal costs of administration will be levied. The Board of Directors may also decide that an issue commission or exchange charge shall be paid to the Company.

In case of massive redemption and/or exchange requests in a Sub-Fund on any Valuation Day, the Company may decide to delay the settlement of such requests until the Company has sold the corresponding assets in the relevant Sub-Fund without unnecessary delays. Such requests will, in any case, be dealt with by priority to later requests.

#### **Art. 17. Net Asset Value.**

Whenever the Company shall issue, exchange and/or redeem shares of the Company, the price per share shall be based on the NAV of the shares as defined herein.

The NAV of each class of shares of each Sub-Fund shall be determined by the Company or its agent from time to time, but subject to the provisions of the next following paragraph, in no instance less than once a month on such business day or days in Luxembourg as the Board of Directors by resolution may direct (every such day or time for determination of NAV referred to herein a «Valuation Day»), provided that in any case where any Valuation Day falls on a bank holiday in Luxembourg or in a market affecting the Sub-Fund or elsewhere such as is determined by the Board of Directors from time to time, the Valuation Day shall be the next business day in Luxembourg which is not a bank holiday in a market affecting the Sub-Fund.

The Company may at any time and from time to time suspend the calculation of the NAV of any class of shares of any Sub-Fund, and the issue, redemption and exchange thereof, in the following instances:

1) during any period (other than ordinary holiday or customary weekend closings) when any market or stock exchange is closed and which is the main market or stock exchange for a significant part of the Sub-Fund's investments, or in which trading is restricted or suspended;

2) during any period when an emergency exists as a result of which it is impossible to dispose of investments which constitute a substantial portion of the assets of a Sub-Fund; or it is impossible to transfer money involved in the acquisition or disposition of investments at normal rates of exchange; or it is impossible fairly to determine the value of any assets in a Sub-Fund; or

3) during any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price of any of a Sub-Fund's investments or the current prices on any stock exchange; or

4) when for any reason the prices of any investments held by a Sub-Fund cannot be reasonably, promptly or accurately ascertained; or

5) during any period when remittance of monies which will or may be involved in the realization of or in the payment for any of the Sub-Fund's investments cannot, in the opinion of the Board of Directors, be carried out at normal rates of exchange.

Any such suspension shall be published by the Company in such manner as it may deem appropriate to the persons likely to be affected thereby.

The NAV of each class of shares of each Sub-Fund shall be expressed in the currency of the relevant Sub-Fund as a per share figure and shall be determined on any Valuation Day by dividing the value of the net assets of the Sub-Fund attributable to that class, being the value of the assets of that class of the Sub-Fund less its liabilities at the time determined by the Board of Directors or its duly authorized designee on the Valuation Day, by the number of shares of the relevant class and Sub-Fund then outstanding, and shall be rounded up or down as the Board of Directors may decide.

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

The assets of the Company, which shall be allocated among the Sub-Funds according to determination of the Board of Directors, shall be deemed to include:

1) all cash on hand or receivable or on deposit, including accrued interest;

2) all bills and notes payable on demand and any amounts due (including the proceeds of securities sold but not collected);

3) all securities, shares, bonds, debentures, options or subscription rights, warrants and other investments and securities belonging to the Company;

4) all dividends and distributions due to the Company in cash or in kind to the extent known to the Company (the Company may however adjust the valuation of fluctuations in the market value of securities due to trading practices such as trading ex-dividends or ex-rights);

5) all accrued interest on any securities held by the Company except to the extent such interest is comprised in the principal thereof;

- 6) the preliminary expenses of the Company insofar as the same have not been written off, provided that such preliminary expenses may be written off directly from the capital of the Company; and
- 7) all other assets of every kind and nature, including prepaid expenses.

The liabilities of the Company, which shall be allocated among the Sub-Funds according to determination of the Board of Directors, shall be deemed to include:

- 1) all borrowings, bills and other amounts due;
- 2) all administrative and other operative expenses due or accrued including all fees payable to the Investment Adviser, the Distributor and its intermediaries, the Custodian, the Registrar, Transfer Agent and Domiciliary Agent and any other representatives and agents of the Company;
- 3) all known liabilities due or not yet due, including the amount of dividends declared but unpaid;
- 4) an appropriate amount set aside for taxes due on the Valuation Day and other provisions or reserves authorized and approved by the Directors; and
- 5) all other liabilities of the Company towards third parties.

The value of the assets of each class of shares of each Sub-Fund is determined as follows:

- 1) Securities admitted for official listing on a stock exchange or traded on another regulated market which operates regularly and is recognized and open to the public in a country which is a member of the OECD and any country in Eastern Europe, Africa, Asia and Latin America (each an «Eligible Market») are valued on the basis of the last known sales price as of the close of regular trading on that Market as of a Valuation Day, if there have been sales on that day. If there are no such sales of a particular security, the value of such security shall be taken to be the calculated mean between the last bid price and the last asked price on an Eligible Market on that day, except that debt securities may be valued at the last bid price on such day. If there are no such bid and asked prices, the value of such security shall be taken to be the last bid price on such Eligible Market on that day. If the same security is quoted on different markets, the quotation of the main market for this security will be used. If there is no relevant quotation or if the quotations are not representative of the fair value, the evaluation will be done in good faith by the Board of Directors or its delegate with a view to establishing the probable bid price for such securities;

- 2) debt securities traded on any Eligible Market may be valued using a pricing service or valuation agents where such prices are derived from pricing models which employ broker/dealer-supplied valuations;

- 3) option contracts on securities, currencies, futures and other financial instruments traded on an Eligible Market shall be valued at their last sale price on such Market on a Valuation Day, or if no sales are reported on such Market on such day, at the mean between the last bid and the last asked prices on that day, or if no bid and asked prices are available, at the last bid price;

- 4) unlisted securities, for which bid and asked prices are not regularly available, are valued on the basis of their probable bid price as determined in good faith by the Board of Directors or its delegate;

- 5) futures contracts traded on any Eligible Market shall be valued at the settlement price on such Market on the Valuation Day;

- 6) forward contracts shall be valued at the value of the underlying currencies at the prevailing currency exchange rates on the Valuation Day;

- 7) liquid assets are valued at their nominal value plus accrued interest.

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

In addition, appropriate provisions will be made to account for the charges and fees levied on the Sub-Funds, and charges and levies made against specific classes of shares of each Sub-Fund. For the assets which are not denominated in the Sub-Fund's base currency, the valuation shall be done on the basis of the current exchange rate for such currency in Luxembourg on the Valuation Day.

In the event it is impossible or incorrect to carry out a valuation in accordance with the above rules owing to particular circumstances, the Board of Directors or its designee is entitled to use other generally recognized valuation principles, which can be examined by an auditor, in order to reach a proper valuation of each Sub-Fund's total assets.

If, since the close of business on a relevant Valuation Day, there has been a material change in the quotations on the markets on which a substantial portion of the investments of the Company attributable to a particular Sub-Fund are dealt or quoted, the Company may, in order to safeguard the interests of shareholders of the Company, cancel the first valuation and carry out a second valuation.

The percentage of the total NAV attributable to each class of shares of each Sub-Fund shall be determined, at the establishment of the Company, by the ratio of the shares issued in each class to the total number of shares issued, and shall be adjusted subsequently in connection with the distributions effected and the issue and redemption of shares as follows:

- 1) on each occasion when a distribution is effected in respect of any class whose policy is to pay dividends, the NAV of the shares in this class shall be reduced by the amount of the distribution (causing a reduction in the percentage of the total NAV attributable to the shares of this class), whereas the NAV of any other class whose policy is not to pay dividends shall remain unchanged (causing an increase in the percentage of the total NAV attributable to such class);

- 2) on each occasion when shares are issued or redeemed, the total NAV attributable to each class of shares shall be increased or reduced by the amount received or paid out.

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, every decision taken by the Board of Directors or by a designee of the Board in calculating the NAV, shall be final and binding on the Company, and present, past or future

shareholders. The result of each calculation of the NAV shall be certified by a Director or a duly authorized representative or a designee of the Board.

**Art. 18. Issuance of Shares.**

Whenever shares of the Company shall be offered by the Company for subscription, the price per share at which such shares shall be issued shall be based on the NAV thereof as determined in accordance with the provisions of Article 17 hereof. The Board may also decide that an issue commission has to be paid and that the offering price shall be adjusted to the nearest cent in U.S. Dollars or in the relevant currency of any Sub-Fund in case the offering price does not come out to an even cent in U.S. Dollars or in the relevant currency of any Sub-Fund. Allotment of shares shall be made upon subscription and payment must be received by the Company not later than five (5) bank business days following the day on which the application is received in good order. The Board of Directors may in its discretion determine the minimum amount of any subscription in any class of shares of any Sub-Fund.

Applications received by the Company on a Valuation Day at or before a certain hour such as determined from time to time by the Board of Directors will be effected at the relevant NAV determined on that day. Applications received by the Company on a Valuation Day after a certain hour such as determined from time to time by the Board of Directors or on a day which is not a Valuation Day will be dealt with as if received on the next following Valuation Day.

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

**Art. 19. Expenses.**

The Company shall bear all expenses connected with its establishment as well as the fees due to the Investment Adviser, the Distributor and its intermediaries, the Custodian Bank, the Registrar, Transfer Agent and Domiciliary Agent, any Administrative Agents and Representatives in other jurisdictions where the Shares are qualified for sale as well as to any other service providers appointed from time to time by the Board of Directors.

Moreover, the Company shall also bear the following expenses:

- 1) all fees of Directors and remuneration of officers and employees of the Company;
- 2) all reasonable travel and other expenses of Directors in connection with a meeting of the Board of Directors;
- 3) all taxes which may be payable on the assets, income and expenses chargeable to the Company;
- 4) standard brokerage fees and bank charges incurred by the Company's business transactions;
- 5) all fees and expenses for legal, auditing, and consulting services due to the Auditor and the Legal Advisors to the Company;
- 6) all marketing promotional, printing, reporting and publishing expenses, including the cost of advertising or preparing and printing of the Company's prospectuses, explanatory memoranda, or registration statements, as well as the cost of printing and distributing the annual and semi-annual reports to shareholders;
- 7) all expenses, including taxes, fees and government charges involved in registering and maintaining the Company registered with all governmental agencies and stock exchanges;
- 8) all expenses incurred in connection with its operation and its management, including the cost of insurance, postage, telephone, facsimile and telex.

All recurring expenses will be charged first against current income, then, should this not suffice, against realized capital gains, and, if necessary, against assets.

Administrative and other expenses of a regular or recurring nature may be calculated on an estimated basis for yearly or other periods in advance, and the same may be accrued in equal proportions over any such period.

Any costs, which are not attributable to a specific Sub-Fund, incurred by the Company, will be charged to the Sub-Funds in proportion to their net assets. Each Sub-Fund will be charged with all costs and expenses directly attributable to it.

**Article 20. Fiscal Year and Financial Statements.**

The fiscal year of the Company shall commence on the 1st of April of each year and terminate on the 31st day of March of the following year.

Separate financial statements shall be issued for each of the Sub-Funds in the currency in which they are denominated. To establish the balance sheet of the Company, those different financial statements will be added after conversion in the currency of the capital of the Company.

**Art. 21. Auditor.**

The Company shall appoint an Auditor who shall carry out the duties prescribed by law. The Auditor shall be elected by the annual general meeting and shall remain in office until his successor is elected.

**Art. 22. Dividends.**

The annual general meeting of shareholders shall determine how the net investment income (including net realized capital gains) of the Company shall be disposed of and may from time to time declare, or authorize the Board of Directors to declare dividends, provided, however, that the minimum capital of the Company does not fall below the equivalent in United States Dollars of the amount of one million two hundred thirty-nine thousand four hundred sixty-eight euros (EUR 1,239,468.-). In respect of each dividend declared for any Sub-Fund, the Board of Directors may determine if, and to what extent, such dividend is to be paid out of realized and unrealized capital gains regardless of capital losses,

increased or decreased, as the case may be, by the portion of net investment income and capital gains attributable to shares issued and to shares repurchased. Dividends declared will be paid periodically in the Sub-Fund's base currency, or in shares of the Company and may be paid at such places and times as may be determined by the Board of Directors.

The distributable sums allocated to any class whose policy is to pay dividends shall be available for distribution to holders of such shares.

The profits allocated to any class whose policy is not to pay dividends shall be added to the portion of net assets corresponding to such shares.

Dividends may further include an allocation from an equalization account which may be maintained and which, in such event, will be credited upon issue of shares and debited upon redemption of shares of an amount calculated by reference to the accrued income attributable to the Company's Shares.

#### **Art. 23. Liquidation of a Sub-Fund or of the Company and Mergers.**

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

In the event of any contemplated liquidation of the Company, no further issue, conversion, or redemption of shares will be permitted after publication of the first notice convening the extraordinary meeting of shareholders for the purpose of winding-up the Company. All shares outstanding at the time of such publication will participate in the Company's liquidation distribution.

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

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

A Sub-Fund may be contributed to another Luxembourg investment fund organized under the Law of March 30, 1988 on undertakings for collective investment, as the same may be amended from time to time or under the Law of December 20, 2002 on undertakings for collective investment, as the same be amended from time to time, by resolution of the Board of Directors of the Company in the event of special circumstances beyond its control, such as political, economic, or military emergencies, or if the Board of Directors should conclude, in light of prevailing market or other conditions, including conditions that may adversely affect the ability of a Sub-Fund to operate in an economically efficient manner, and with due regard to the best interests of shareholders, that a Sub-Fund should be contributed to another fund. In such events, notice shall be published in such newspapers as determined from time to time by the Board of Directors. Each shareholder of the relevant Sub-Fund shall be given the possibility within a period to be determined by the Board of Directors, but not being less than one month, and published in said newspapers to request, free of any redemption charge, the repurchase of its shares. Any applicable contingent deferred sales charges are not to be considered as redemption charges and shall therefore be due. At the close of such period, the contribution shall be binding for all shareholders who did not request a redemption. In the case of a contribution to an unincorporated investment fund, however, the contribution will be binding only on shareholders who expressly agreed to the contribution. When a Sub-Fund is contributed to another investment fund as provided for in this Article 23., the valuation of the Sub-Fund's assets shall be verified by an auditor who shall issue a written report at the time of the contribution. A Sub-Fund may be contributed to a non Luxembourg investment fund only when the relevant Sub-Fund's shareholders have unanimously approved the contribution or on the condition that only the shareholders who have approved such contribution are effectively transferred to that foreign fund.

#### **Art. 24. Amendment.**

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

#### **Art. 25. Applicable law.**

All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of August 10, 1915 on commercial companies and amendments thereto, as well as the law of March 30, 1988 on Collective Invest-

ment Undertakings, and amendments thereto, as well as, as of February 13, 2004, the law of December 20, 2002 on Collective Investment Undertakings, as the same may be amended from time to time.

*Transitory provisions*

- 1) The first financial year shall begin today and end on March 31st, 2004
- 2) The first annual ordinary general meeting shall be held in 2004.

*Subscription and payment*

The above-named parties have subscribed to the shares as follows:

- |   |       |
|---|-------|
| 1) SCUDDER DISTRIBUTORS, Inc., prenamed, three thousand nine hundred ninety-nine class A shares . . . . . | 3,999 |
| 2) Mr Keith Van Name, prenamed, one class A share . . . . .   | 1     |
| Total: four thousand class A shares . . . . .   | 4,000 |

All these shares have been fully paid up in cash, so that the sum of forty thousand (U.S.\$ 40,000.-) United States dollars is forthwith at the free disposal of the Company, as has been proved to the notary.

*Statement*

The notary drawing up the present deed declared that the conditions set forth in Article 26 of the law on Commercial companies have been fulfilled and expressly bears witness to their fulfillment.

*Valuation*

For the purpose of registration, the share capital is valued at thirty-four thousand two hundred twenty euros and twenty-one cents (34,220.21).

*Estimate of costs*

The costs, expenses, fees and charges, in whatsoever form, which are to be borne by the Company or which shall be charged to it in connection with its incorporation, have been estimated at about six thousand five hundred (6,500.-) Euros.

*Extraordinary general meeting*

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

The number of Directors is set at three and that of the Independent Auditors at one.

The following have been appointed Directors:

- Mr Keith Van Name, director, residing in 345 Park Avenue, New York, New York 10154-0010, Etats-Unis;
- Mr Richard T. Hale, director, residing in One South Street, Baltimore, Maryland 21202, Etats-Unis;
- Mr C. Perry Moore, director, residing in 222 South Riverside Plaza, Chicago, Illinois 60606, Etats-Unis.
- The following has been appointed as Independent Auditor («réviseur d'entreprises») of the Company:

KPMG AUDIT, 31, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg

The mandates of the Directors and the Auditor shall expire immediately after the annual general meeting of 2004.

The Company shall have its registered office at 49, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg

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

The document having been read and translated to the person appearing, said person appearing signed with us, the notary, the present original deed.

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

L'an deux mille trois, le vingt et un mai.

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

Ont comparu:

- 1) SCUDDER DISTRIBUTORS, Inc., avec siège social à 222 South Riverside Plaza, Chicago, Illinois 60606, Etats-Unis,
- 2) Monsieur Keith Van Name, administrateur, demeurant à 345 Park Avenue, New York, New York 10154-0010, Etats-Unis,

les deux ici représentés par Monsieur Marc Seimetz, avocat, avec adresse professionnelle à L-2680 Luxembourg, 10, rue de Vianden,

en vertu de deux procurations données à New York et Chicago (Etats-Unis), le 19 mai 2003.

Lesquelles procurations, après signature ne varietur par le mandataire des comparants et le notaire instrumentaire, resteront annexées au présent acte pour être enregistrée en même temps.

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

**Art. 1. Constitution.**

Il est formé entre les Souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires par la suite une société en la forme d'une société anonyme sous la dénomination de SCUDDER ALPHA FUNDS qualifiée de Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) (ci-après dénommée «la Société»).

**Art. 2. Durée.**

La Société est établie pour une durée indéterminée.

Elle peut être dissoute par décision de l'assemblée générale statuant comme en matière de modification de statuts.

**Art. 3. Objet.**

L'objet de la Société est de placer les fonds dont elle dispose, directement ou indirectement par l'intermédiaire d'une ou plusieurs filiales détenues entièrement, dans des valeurs mobilières et dans d'autres actifs autorisés, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de son portefeuille. La Société peut prendre toutes mesures et effectuer toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet au sens le plus large dans le cadre de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée et à partir du 13 février 2004 dans le cadre de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, telle qu'elle pourra être modifiée de temps à autre.

**Art. 4. Siège social.**

Le siège social de la Société est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

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

Au cas où le Conseil d'Administration estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social de nature à compromettre l'activité normale au siège social, ou la communication aisée de ce siège avec des personnes se trouvant à l'étranger, se sont produits ou sont imminents, il pourra transférer provisoirement le siège social à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales: ces mesures provisoires n'auront toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société laquelle, notwithstanding le transfert provisoire de son siège social, restera une société luxembourgeoise.

**Art. 5. Capital.**

Le capital de la Société sera à tout moment égal à la valeur des avoirs nets de tous les compartiments de la Société, tel que déterminés à l'Article 17 ci-dessous.

Le capital initial de la Société est de quarante mille dollars des Etats-Unis (40.000,- US\$) entièrement libéré et représenté par quatre mille (4.000) actions de classe A du compartiment SCUDDER ALPHA FUNDS - GLOBAL ALPHA (USD) FUND sans valeur nominale.

Le capital minimum de la Société, qui doit être atteint dans un délai de six mois à partir de la date à laquelle la Société a reçu l'agrément en tant que organisme de placement collectif luxembourgeois est l'équivalent en dollars des États-Unis de un million deux cent trente-neuf mille quatre cent soixante-huit euros (1.239.468,- EUR).

Le capital de la Société sera représenté par des actions sans valeur nominale. La Société peut émettre ses actions dans des portefeuilles d'investissement distincts («compartiments»), qui peuvent être établis par le Conseil d'Administration de temps en temps pour investir dans des catégories spécifiques d'avoirs ou dans des zones géographiques, des secteurs industriels, des zones monétaires et des types spécifiques d'actions ou d'obligations et qui peuvent, selon la décision du Conseil d'Administration, être exprimés en devises différentes. Le produit de l'émission des actions de chaque compartiment sera détenu et investi par ce compartiment conformément à sa politique d'investissement.

Le Conseil d'administration est autorisé à créer au sein de chaque compartiment d'actions différentes classes d'actions se caractérisant par leur propre politique en matière de distribution de dividendes, leur propre devise de référence et niveau de commission et/ou tout autre particularité que déterminera le Conseil d'administration.

Les actions émises dans chaque catégorie représenteront un intérêt dans les avoirs nets du compartiment.

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

Le Conseil d'Administration peut déléguer à tout administrateur ou fondé de pouvoir dûment autorisés de la Société ou à toute autre personne dûment autorisée la charge d'accepter les souscriptions, de recevoir paiement et de délivrer ces nouvelles actions.

Les actions seront émises uniquement sous la forme nominative à moins que le Conseil d'Administration ne décide d'émettre des actions au porteur. Aucun certificat nominatif ne sera émis pour les actions nominatives, sauf demande expresse de l'actionnaire.

La propriété d'action nominative sera prouvée par une confirmation de propriété.

Les certificats d'actions au porteur, lorsque émis, seront émis en coupures de 1, 10, 100, 1.000 ou 10.000 actions.

Si des actions au porteur sont émises, les actions nominatives pourront être converties en actions au porteur, et vice versa, à la demande et aux frais de l'actionnaire.

S'ils sont émis, les certificats d'actions au porteur peuvent être échangés contre des certificats émis en d'autres coupures.

Les certificats d'actions seront signés par deux administrateurs. Une seule ou les deux de ces signatures pourront être imprimées ou reproduites selon la décision du Conseil d'Administration. La Société peut émettre des certificats provisoires dans les formes telles que déterminées de temps à autre par le Conseil d'Administration.

Des fractions d'actions peuvent être émises sous la forme nominative uniquement. Les actions nominatives peuvent être émises jusqu'au 1.000<sup>ième</sup> d'action.

Les fractions d'actions ne donnent pas de droit de vote mais participent à la distribution des dividendes (s'il y en a une) et dans le produit de liquidation.

Lorsqu'un actionnaire peut prouver de façon satisfaisante à la Société que son certificat d'action a été égaré, volé ou détruit, un duplicata peut être émis, à sa demande, aux conditions et garanties que la loi applicable imposera ou permet-

tra ou encore que la Société déterminera, notamment sous la forme d'une garantie fournie par une compagnie d'assurance, sans préjudice de toute autre forme de garantie que la Société pourra choisir. Dès l'émission du nouveau certificat sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat original n'aura plus aucune valeur.

Les certificats d'action endommagés peuvent être échangés sur ordre de la Société, contre de nouveaux certificats. Les certificats endommagés seront remis à la Société et annulés sur-le-champ.

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

#### **Art. 6. Restrictions.**

Dans l'intérêt de la Société, le Conseil d'Administration pourra restreindre ou mettre obstacle à la propriété d'actions de la Société par toute personne physique ou morale.

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

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

#### **Art. 7. Assemblées.**

L'assemblée des actionnaires de la Société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la Société.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra, conformément à la loi luxembourgeoise, à Luxembourg au siège social de la Société ou à tout autre endroit dans la commune du siège social qui sera fixé dans l'avis de convocation, le dernier lundi du mois de juillet à 15.00 heures, heure locale. Si ce jour est un jour férié à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour ouvrable suivant.

L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le Conseil d'Administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

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

Toutes les assemblées générales seront convoquées selon les prescriptions de la loi luxembourgeoise.

Chaque action, quels que soient sa catégorie et le compartiment auquel elle se rapporte et quelle que soit sa VNI dans sa catégorie et son compartiment, donne droit à une voix. Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant une autre personne (qui n'a pas besoin d'être elle-même actionnaire et qui peut être un administrateur de la Société) comme mandataire soit par écrit, par câble, télégramme, télex, télécopie ou tous moyens similaires de communication.

Les décisions concernant les intérêts des actionnaires de la Société sont prises lors d'une assemblée générale et les décisions concernant les droits particuliers des actionnaires d'un compartiment déterminé seront prises lors d'une assemblée générale de ce compartiment.

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

Le Conseil d'Administration peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires, notamment, et sans limitation, les conditions de participation aux assemblées des actionnaires.

#### **Art. 8. Conseil d'Administration.**

La Société sera administrée par un Conseil d'Administration composé de trois membres au moins qui n'auront pas besoin d'être actionnaires de la Société.

Les administrateurs seront élus par l'assemblée générale annuelle pour une période se terminant à la prochaine assemblée annuelle et resteront en place jusqu'à la nomination de leurs successeurs. Un administrateur peut être révoqué avec ou sans motif et être remplacé à tout moment au terme d'une résolution adoptée par les actionnaires.

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

#### **Art. 9. Présidence du Conseil.**

Le Conseil d'Administration pourra choisir parmi ses membres un Président et pourra élire en son sein un ou plusieurs Vice-Présidents. Il pourra aussi choisir un secrétaire qui n'a pas besoin d'être administrateur et qui devra dresser les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration et des assemblées des actionnaires. Le Conseil d'Administration se réunira sur convocation du Président ou de tout administrateur, au lieu indiqué dans l'avis de convocation. Un ou plusieurs administrateurs peuvent participer à une réunion par conférence téléphonique, par conférence vidéo

ou par tout autre moyen de communication similaire permettant ainsi à plusieurs personnes y participant de communiquer simultanément l'une avec l'autre. Une telle participation sera considérée comme équivalent à une présence physique à la réunion.

Le Président présidera toutes les assemblées générales des actionnaires ou en son absence ou impossibilité d'agir, le Vice-Président ou tout autre administrateur désigné par le Conseil d'Administration les présideront provisoirement, ou en leur absence ou impossibilité d'agir, les actionnaires pourront désigner un autre administrateur ou fondé de pouvoir de la Société comme président à titre provisoire à la majorité des actions présentes ou représentées à cette assemblée.

Le Président présidera toutes les réunions du Conseil d'Administration ou en son absence ou impossibilité d'agir, le Vice-Président ou un autre administrateur désigné par le Conseil d'Administration les présideront comme président à titre provisoire. Le Conseil d'Administration nommera, s'il y a lieu, des directeurs de la Société dont un directeur d'investissement («Investment Manager») et éventuellement des directeurs d'investissement adjoints ou d'autres directeurs dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bien les affaires de la Société. Ils n'auront pas besoin d'être administrateurs ou actionnaires de la Société. Les directeurs désignés, sauf stipulation contraire dans les présents statuts, auront les pouvoirs et les charges qui leur sont attribués par le Conseil d'Administration.

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

Tout administrateur pourra se faire représenter à toute réunion du Conseil d'Administration en désignant par écrit, câble, télégramme, télex, télécopie ou tous moyens similaires un autre administrateur comme mandataire.

Le Conseil d'Administration ne pourra délibérer ou agir valablement que si la majorité des administrateurs est présente ou représentée. Aucune réunion ne pourra se tenir au Royaume-Uni. Les décisions sont prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés. Les résolutions signées par tous les membres du Conseil d'Administration auront la même validité et efficacité que si elles avaient été prises lors d'une réunion dûment convoquée et tenue. Ces signatures pourront figurer sur un document unique ou sur plusieurs copies d'une même résolution et pourront être prouvées par lettre, câble, télégramme, télex, télécopie ou tous moyens similaires de communication.

#### **Art. 10. Procès-verbaux.**

Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration seront signés par le Président ou en son absence par le président à titre provisoire, qui a présidé la réunion ou par deux administrateurs.

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

#### **Art. 11. Pouvoirs du Conseil d'Administration.**

Le Conseil d'Administration a les pouvoirs les plus étendus pour accomplir tout acte d'administration, de disposition et d'exécution dans l'intérêt de la Société. Tous les pouvoirs non expressément réservés par la loi ou les présents statuts à l'assemblée générale des actionnaires sont de la compétence du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration est autorisé à créer à tout moment de nouveaux compartiments.

Les investissements de la Société peuvent être faits directement ou indirectement par l'intermédiaire d'une ou plusieurs filiales telles que le Conseil d'Administration déterminera de temps à autre.

Le Conseil d'administration aura le pouvoir, sur la base du principe de la répartition des risques, de déterminer la politique générale et d'investissement de la Société pour les investissements relatifs à chaque compartiment d'actions, et les orientations à suivre pour la gestion et les affaires de la Société, dans les limites des restrictions en matière d'investissement mentionnées dans le Prospectus.

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

#### **Art. 12. Non-Validité et engagements envers les tiers.**

Aucun contrat ou autre transaction conclu entre la Société et d'autres sociétés ou firmes ne seront affectés ou invalidés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs ou directeurs de la Société auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme ou par le fait qu'il en serait administrateur, directeur ou employé, à condition, cependant, que la Société n'achète ni ne vende consciemment des placements faisant partie de son portefeuille à ses directeurs ou administrateurs ou à toute autre firme dans laquelle ses directeurs ou administrateurs détiennent 10% ou plus des actions émises.

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

#### **Art. 13. Indemnisation.**

La Société indemnifiera tout administrateur ou directeur, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs, des dépenses raisonnablement occasionnées par tous actions ou procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur ou directeur de la Société, ou pour avoir été à la demande de la Société, administrateur ou directeur de tout autre Fonds dont la Société est actionnaire ou créditrice et par lequel il ne serait pas indemnisé, sauf le cas où dans pareils actions ou procès, il sera finalement condamné pour négligence grave ou mauvaise administration; en cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnisation ne sera accordée que si la Société est informée par son avocat-conseil que l'administrateur ou le directeur en question n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à l'indemnisation n'exclura pas d'autres droits dans le chef de l'administrateur ou du directeur.

**Art. 14. Délégation.**

Le Conseil d'Administration peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière de la Société (en ce compris le droit d'agir comme signataire autorisé de la Société) et à l'exécution d'opérations en vue de l'accomplissement de son objet et de la poursuite de l'orientation générale de sa gestion (i) à des directeurs de la Société qui peuvent, avec l'autorisation du Conseil d'Administration, déléguer à leur tour leurs pouvoirs ou (ii) à toute personne tel que décidé par le Conseil d'Administration.

**Art. 15. Signatures.**

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

**Art. 16. Rachats et conversion d'actions.**

Selon les modalités fixées ci-après, la Société a, à tout moment, le pouvoir de racheter ses propres actions entièrement libérées dans les seules limites imposées par la loi.

Tout actionnaire de la Société est en droit de demander, à tout moment, de façon irrévocable le rachat de tout ou partie de ses actions par la Société. Dans ce cas, la Société rachètera ces actions sous réserve de toute suspension de cette obligation de rachat telle que fixée par l'Article 17 ci-dessous. Les actions du capital rachetées par la Société seront annulées.

Si une demande de rachat a pour effet qu'un investissement d'actionnaire dans un compartiment devienne inférieur à tel montant tel que déterminé de temps à autre par le Conseil d'Administration, la Société est autorisée à racheter la participation totale dans ce compartiment et à en payer le résultat à l'actionnaire.

Le prix de rachat sera égal à la VNI de la catégorie d'actions concernée du compartiment concerné telle que déterminé par l'Article 17 ci-dessous. Le prix par action peut être réduit du montant d'une commission imposée par la Société ou un distributeur suivant décision du Conseil d'Administration.

En cas de demandes de rachat reçues par la Société à ou avant une certaine heure telle que fixée de temps à autre par le Conseil d'Administration un Jour d'Evaluation (tel que défini ci-après), la VNI à prendre en considération sera la VNI déterminée au Jour d'Evaluation. En cas de demandes de rachat reçues par la Société après une certaine heure telle que déterminée de temps à autre par le Conseil d'Administration, un Jour d'Evaluation ou un autre jour qui n'est pas un Jour d'Evaluation les Actions seront rachetées comme si la demande de rachat avait été reçue le Jour d'Evaluation suivant avant telle heure telle que fixée de temps à autre par le Conseil d'Administration.

Confirmation de l'exécution du rachat sera faite par l'envoi d'un avis à l'actionnaire et tout paiement à un actionnaire en vertu de cet Article se fera par virement électronique normalement dans la devise de référence du compartiment à moins que l'actionnaire ne demande de recevoir le produit du rachat dans une autre devise.

Toute demande de rachat doit être présentée par l'actionnaire sous la forme d'un écrit irrévocable au siège social de la Société à Luxembourg ou au bureau de la personne ou de la firme désignée par la Société comme mandataire pour le rachat des actions.

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

Entre les actionnaires, chaque compartiment est censé représenter une entité à part entière, avec ses propres apports, gains de capital, pertes, charges et frais, ceci n'étant pas limitatif.

Le Conseil d'Administration peut à sa seule discrétion décider si un actionnaire peut demander la conversion de tout ou partie de ses actions, avec un nombre minimum d'actions qui sera fixé de temps à autre par le Conseil d'Administration, en actions de tout autre compartiment ou d'une catégorie d'actions en une autre catégorie d'actions. La VNI pour chaque catégorie d'actions de chaque compartiment sera la VNI déterminée au Jour d'Evaluation pour le compartiment concerné si la demande de conversion est reçue par la Société un Jour d'Evaluation à ou avant une certaine heure telle que déterminée de temps à autre par le Conseil d'Administration. Si la demande de conversion est reçue un Jour d'Evaluation après une certaine heure telle que déterminée de temps à autre par le Conseil d'Administration ou un jour autre qu'un Jour d'Evaluation, cette demande sera traitée au Jour d'Evaluation suivant. La conversion d'actions d'un compartiment en actions d'un autre compartiment sera faite uniquement lorsque la VNI des deux compartiments est calculée simultanément. Une telle conversion sera gratuite, excepté les frais usuels d'administration. Le Conseil d'Administration peut aussi décider du paiement d'une commission d'émission ou de frais de conversion à la Société.

En cas de demandes de rachat et/ou de conversion massives des actions émises dans un compartiment un Jour d'Evaluation, la Société peut décider d'ajourner le règlement de telles demandes jusqu'à ce que la Société ait vendu sans délai inutile les avoirs correspondants du compartiment concerné. Ces demandes seront, en tous cas, traitées prioritairement à tous autres demandes.

**Art. 17. Valeur Nette d'Inventaire de la Société.**

Chaque fois que la Société émettra, convertira ou rachètera des actions de la Société, le prix de l'action se déterminera sur base de la VNI des actions selon les modalités définies ci-dessous.

La VNI de chaque catégorie d'actions de chaque compartiment sera déterminée par la Société ou ses mandataires périodiquement, selon les modalités du paragraphe suivant, mais en aucun cas moins de une fois par mois, au(x) jour(s)

ouvrable(s) à Luxembourg fixé(s) par le Conseil d'Administration (le jour de la détermination de la VNI est désigné dans les présents statuts comme «Jour d'Evaluation»). Si le Jour d'Evaluation est un jour férié à Luxembourg ou sur un marché affectant le compartiment ou ailleurs tel que déterminé de temps à autre par le Conseil d'Administration, le Jour d'Evaluation sera le jour ouvrable suivant à Luxembourg qui n'est pas férié sur un marché affectant le compartiment.

La Société peut, à tout moment et périodiquement, suspendre la détermination de la VNI de toute catégorie d'actions de chaque compartiment et l'émission, le rachat et la conversion de ces actions dans les circonstances suivantes:

1) pendant toute période (autre que vacances ordinaires ou fermetures de week-end habituelles) durant laquelle tous marchés ou Bourse sont fermés, lesquels sont considérés comme étant les principaux marchés ou Bourse pour une partie déterminante des investissements des compartiments ou pendant laquelle les opérations y sont restreintes ou suspendues; ou

2) lorsqu'il existe une situation d'urgence par suite de laquelle le compartiment ne peut pas disposer d'une partie substantielle de ses avoirs; ou s'il est impossible de transférer l'argent de l'acquisition ou de la disposition des investissements au taux normal de change; ou s'il est impossible à la Société de déterminer de façon équitable la valeur de ses avoirs dans un compartiment; ou

3) lorsque les moyens de communication nécessaires pour déterminer le prix des investissements d'un compartiment ou les cours en bourse sont hors service; ou

4) lorsque, pour une raison quelconque, la valeur d'un investissement d'un compartiment ne peut raisonnablement être déterminée avec la rapidité et l'exactitude souhaitables; ou

5) lorsque le transfert d'argent relatif à l'acquisition ou à la vente de tout investissement d'un compartiment ne peut pas être réalisé au taux normal de change, selon l'avis du Conseil d'Administration.

Pareille suspension sera publiée par la Société selon des modalités telles que toute personne concernée puisse être avertie de manière satisfaisante et adéquate.

La VNI de chaque catégorie d'actions dans chaque compartiment s'exprimera dans la devise du compartiment concerné par un chiffre par action et sera déterminée le Jour d'Evaluation en divisant la valeur des avoirs nets du compartiment à attribuer à cette catégorie d'actions, étant la valeur des avoirs de cette catégorie d'actions dans ce compartiment moins ses engagements à calculer à l'époque fixée par le Conseil d'Administration ou un mandataire dûment autorisé au Jour d'Evaluation, par le nombre des actions émises de la catégorie et du compartiment concernés et sera arrondie à la hausse ou à la baisse suivant décision du Conseil d'Administration.

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

Les actifs de la Société, qui seront répartis entre les compartiments suivant détermination du Conseil d'Administration, seront censés inclure:

1) toutes les espèces en caisse ou à recevoir ou en dépôt, y compris les intérêts échus;

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

3) toutes les valeurs mobilières, actions, obligations, options ou droits de souscription, warrants et autres investissements et valeurs mobilières de la Société;

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

5) tous les intérêts échus produits par les titres de la Société, sauf dans la mesure où ces intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs;

6) les dépenses préliminaires de la Société dans la mesure où elles n'ont pas été amorties, à condition que ces dépenses préliminaires puissent être déduites directement du capital de la Société;

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

Les engagements de la Société, qui seront répartis entre les compartiments selon détermination du Conseil d'Administration, sont censés comprendre:

1) tous les emprunts, effets échus et montants dus;

2) tous les frais d'administration et autres frais de fonctionnement, redus ou échus, y compris tous honoraires payables à l'Investment Adviser, au Distributeur et à ses intermédiaires, à la banque dépositaire, à l'agent d'enregistrement, à l'agent de transfert et à l'agent domiciliaire et à tous autres représentants et agents de la Société;

3) toutes les obligations connues, présentes et futures, y compris le montant des dividendes déclarés et non encore payés;

4) une provision appropriée pour impôts dus au Jour d'Evaluation et toutes autres provisions ou réserves autorisées et approuvées par les administrateurs; et

5) tous autres engagements de la Société, de quelque nature que ce soit envers des tiers.

La valeur des avoirs de chaque catégorie d'actions de chaque compartiment est déterminée de la manière suivante;

1) Les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public dans un pays qui est membre de l'OCDE et dans tout pays d'Europe de l'Est, d'Afrique, d'Asie ou d'Amérique Latine (chacun un «Marché d'Election») sont évaluées sur base du dernier prix de vente lors de la fermeture des transactions régulières sur ce Marché au Jour d'Evaluation, s'il y a eu des ventes

ce jour-là. S'il n'y a pas eu de ventes d'une valeur particulière, la valeur des valeurs mobilières à considérer sera la moyenne calculée entre le dernier prix d'offre et le dernier prix demandé sur un Marché d'Election ce jour-là, sauf que les obligations peuvent être évaluées au dernier prix d'offre ce jour-là. S'il n'y a ni prix d'offre ni prix demandé, la valeur de ces valeurs à considérer sera le dernier prix d'offre sur tel Marché d'Election ce jour-là. Si la même valeur mobilière est cotée sur différents marchés, la cotation du marché principal de cette valeur sera utilisée. S'il n'y a pas de cotation appropriée ou si les cotations ne sont pas représentatives de la valeur réelle, l'évaluation sera faite de bonne foi par le Conseil d'Administration ou ses mandataires dans l'optique d'établir le prix d'offre probable pour ces valeurs;

2) les obligations négociées sur un Marché d'Election peuvent être évaluées en utilisant un service de prix ou des agents d'évaluation lorsque ces prix sont dérivés des modèles de pricing qui emploient les évaluations données par les brokers/dealers;

3) les contrats d'options sur valeurs mobilières, devises, les futures ou autres instruments financiers négociés sur un Marché d'Election seront évalués à leur dernier prix de vente sur ce Marché au Jour d'Evaluation, ou si aucune vente n'a été communiquée sur ce Marché un tel jour, à la moyenne entre le dernier prix d'offre et le dernier prix demandé ce jour-là ou, en l'absence d'un prix d'offre ou de demande, au dernier prix d'offre;

4) les valeurs mobilières non cotées, pour lesquelles des prix d'offre et de demande ne sont pas disponibles régulièrement, sont évalués sur la base de leur prix probable d'offre déterminé en toute bonne foi par le Conseil d'Administration ou ses mandataires;

5) les «futures contracts» négociés sur un Marché d'Election seront évalués au prix établi sur ce Marché au Jour d'Evaluation;

6) les «forward contracts seront évalués à la valeur des devises sous-jacentes au taux de change prévalant le Jour d'Evaluation;

7) les actifs liquides seront évalués à leur valeur nominale augmentée des intérêts échus.

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

En outre, des provisions appropriées seront constituées pour tenir compte des charges et frais des compartiments ainsi que pour tenir compte des charges et frais de catégories spécifiques d'actions de chaque compartiment. Pour les avoirs qui ne sont pas libellés dans la devise du compartiment, la conversion se fera sur base du taux de change courant pour telle devise à Luxembourg au Jour d'Evaluation.

Dans la mesure où il est impossible d'établir l'évaluation selon les règles décrites ci-dessus, en raison de circonstances particulières, le Conseil d'Administration ou ses mandataires ont le droit d'utiliser d'autres principes d'évaluation généralement reconnus qui pourront être examinés par un réviseur afin d'obtenir une évaluation correcte des avoirs totaux de chaque compartiment.

Si, depuis la clôture des marchés au Jour d'Evaluation, il y a eu un changement essentiel dans les cotations sur des marchés sur lesquels une partie significative des investissements de la Société relatifs à un compartiment particulier est cotée ou traitée, la Société peut, afin de sauvegarder les intérêts de ses actionnaires, annuler la première évaluation et en effectuer une nouvelle.

Le pourcentage de la VNI totale à affecter à chaque catégorie d'actions de chaque compartiment sera déterminé lors de l'établissement de la Société par le ratio des actions émises dans chaque catégorie au nombre total des actions émises et sera ajusté ultérieurement en rapport avec les distributions effectuées et l'émission et le rachat d'actions comme suit:

1) Chaque fois qu'une distribution est effectuée sur toute catégorie dont la politique est de payer des dividendes, la VNI des actions de cette catégorie d'actions sera réduite du montant de la distribution (entraînant une réduction du pourcentage de la VNI à affecter aux actions de cette catégorie) tandis que la VNI de toute autre catégorie dont la politique est de ne pas payer de dividende restera inchangée (causant une augmentation dans le pourcentage de cette catégorie);

2) Chaque fois que des actions sont émises ou rachetées, la VNI à affecter à chaque catégorie d'actions concernée sera augmentée ou réduite du montant reçu ou payé.

En l'absence de mauvaise foi, faute grave ou erreur manifeste, toute décision prise par le Conseil d'Administration ou par son mandataire, relative au calcul de la VNI des actions sera définitive et obligatoire pour la Société et les actionnaires actuels, anciens ou futurs. Le résultat de chaque évaluation de la VNI des actions sera certifié par un administrateur ou par un représentant dûment autorisé ou par un mandataire du Conseil d'Administration.

#### **Art. 18. Emission d'actions.**

Lorsque la Société offre les actions en souscription, le prix par action auquel pareilles actions seront émises sera basé sur la VNI telle qu'elle est définie à l'Article 17 ci-dessus. Le Conseil d'Administration pourra aussi décider qu'une commission d'émission sera due et que le prix d'offre sera ajusté au plus proche centime en US Dollars lorsque ce prix d'offre ne tombe pas sur un centime rond en US Dollars. L'attribution des actions se fera à la souscription et le paiement devra être reçu par la Société au plus tard le cinquième jour ouvrable bancaire suivant le jour de réception de la souscription en bonne et due forme. Le Conseil d'Administration déterminera à son gré le montant minimum de chaque souscription dans chaque catégorie d'actions de chaque compartiment.

Les souscriptions reçues par la Société au Jour d'Evaluation à ou avant une certaine heure telle que déterminée de temps à autre par le Conseil d'Administration seront traitées à la VNI déterminée ce jour-là.

Le Conseil d'Administration peut à son absolue discrétion accepter un paiement de souscription en tout ou partie in specie plutôt qu'en espèces, à condition toutefois que les actifs à accepter in specie soient conformes aux objectifs, politiques et limites d'investissement du compartiment concerné. Dans ce cas, les actifs transférés à la Société seront éva-

lués par le Conseil d'Administration ou son délégué conformément à l'Article 17, et le souscripteur sera tenu de toutes les taxes et tous les frais résultant de la souscription in specie, à moins que le Conseil d'Administration, à sa seule discrétion, n'en décide autrement. Un rapport du réviseur d'entreprises de la Société sera établi pour évaluer les actifs ainsi transférés à la Société.

#### **Art. 19. Dépenses.**

La Société supportera tous les frais en relation avec son établissement ainsi que les commissions à payer au conseiller en investissements, au distributeur et à ses intermédiaires, à la Banque Dépositaire, à l'agent d'enregistrement, à l'agent payeur et à l'agent domiciliataire, aux Agents Administratifs et aux Représentants des autres pays ou les Actions peuvent être vendues ainsi qu'à tout autre prestataire de services nommé de temps à autre par le Conseil d'Administration.

En plus, la Société supportera les dépenses suivantes;

- 1) toutes rémunérations des administrateurs, directeurs et employés de la Société;
- 2) tous frais de voyages et autres frais raisonnables des administrateurs en rapport avec un conseil d'administration;
- 3) tous impôts payables sur les actifs, les revenus et dépenses imputables à la Société;
- 4) les commissions de courtage et bancaires usuelles encourues lors des opérations de la Société;
- 5) tous honoraires et frais pour services juridiques, de révision et de conseil dus au réviseur d'entreprises et aux conseillers juridiques de la Société;
- 6) tous les frais de commercialisation, de promotion, d'impression, d'information et de publication, notamment les coûts de publicité, de préparation et d'impression des prospectus, brochures explicatives, déclarations d'enregistrement ainsi que le coût d'impression et de distribution des rapports financiers annuels et semestriels aux actionnaires;
- 7) toutes dépenses, en ce compris les impôts, commissions et charges gouvernementales, en rapport avec l'enregistrement et avec le maintien de l'inscription de la Société auprès des administrations gouvernementales et bourses de valeurs;
- 8) tous les frais de fonctionnement et d'administration, en ce compris les frais d'assurance, de poste, téléphone, facsimilé et telex.

Toutes dépenses périodiques seront imputées d'abord sur les revenus en cas d'insuffisance, sur les plus-values réalisées et, si besoin, sur les avoirs.

Les frais administratifs et autres de nature régulière ou périodique peuvent être calculés sur base d'évaluation pour des périodes annuelles ou autres, à l'avance et le même montant peut être reporté à proportions égales sur pareille période.

Tous frais non imputables à un compartiment particulier, encourus par la Société, seront répartis entre les compartiments proportionnellement à leurs avoirs nets. Chaque compartiment supportera tous frais et dépenses qui lui sont directement imputables.

La Société sera tenue de ses dettes vis-à-vis des créanciers sur la totalité de ses avoirs, indépendamment du compartiment particulier auquel les dettes se rapportent.

#### **Art. 20. Année fiscale et états financiers.**

L'année fiscale de la Société commence le 1<sup>er</sup> avril de chaque année et se termine le 31 mars de l'année suivante.

Des états financiers séparés seront établis pour chaque compartiment dans la monnaie où ils sont libellés. Pour établir le bilan de la Société, les différents états financiers seront additionnés après conversion en la monnaie du capital de la Société.

#### **Art. 21. Réviseur.**

La Société nommera un réviseur d'entreprises pour exécuter les tâches prévues par la loi. Le réviseur sera choisi par l'assemblée générale annuelle des actionnaires et restera en fonction jusqu'à ce que son successeur soit élu.

#### **Art. 22. Dividendes.**

L'assemblée générale des actionnaires décidera de l'usage à faire des revenus nets d'investissement (en ce compris les gains en capital nets réalisés) de la Société et pourra périodiquement déclarer des dividendes ou autoriser le Conseil d'Administration à le faire, à condition toutefois que le capital minimum de la Société ne tombe pas en-dessous de l'équivalent en dollars des Etats-Unis de un million deux cent trente-neuf mille quatre cent soixante-huit (1.239.468,-) euros. Pour chaque dividende déclaré dans un compartiment, le Conseil d'Administration déterminera, si et jusqu'à quel montant ce dividende sera payé sur les gains en capital réalisés ou non réalisés indépendamment des pertes augmentées ou diminuées, selon le cas, de la portion des revenus nets d'investissement et gains en capital à affecter aux actions émises et aux actions rachetées. Les dividendes annoncés seront payés périodiquement dans la devise du compartiment concerné ou en actions de la Société aux temps et lieu choisis par le Conseil d'Administration.

Les sommes distribuables à toute catégorie dont la politique est de payer des dividendes seront disponibles aux fins de distribution aux propriétaires de ces actions.

Les bénéfices attribués à toute catégorie dont la politique n'est pas de payer des dividendes seront ajoutés à la portion des actifs nets correspondant à ces actions.

Les dividendes peuvent en outre comprendre une allocation provenant d'un «equalization account» qui peut être maintenu et qui, en pareil cas, sera crédité lors de l'émission d'actions et débité lors du rachat d'actions d'un montant calculé par rapport au revenu échu attribuable aux actions de la Société.

#### **Art. 23. Liquidation d'un compartiment, Dissolution de la société et fusions.**

En cas de dissolution de la Société il sera procédé à la liquidation par les soins d'un ou plusieurs liquidateur(s) (qui pourront être des personnes physiques ou morales) nommés par l'assemblée générale des actionnaires procédant à cette dissolution et qui déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération.

Si la liquidation de la Société est envisagée, plus aucune émission, conversion ni aucun rachat d'actions ne seront autorisés après la publication d'un premier avis de convocation de l'assemblée extraordinaire des actionnaires devant se prononcer sur la dissolution de la Société. Toutes les actions existantes au moment de pareille liquidation participeront à la distribution du produit de liquidation de la Société.

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

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

Un compartiment peut être apporté à un autre fonds d'investissement luxembourgeois organisé sous la loi modifiée du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif, telle qu'elle pourra être modifiée de temps à autre, ou sous la loi du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif, telle qu'elle pourra être modifiée de temps à autre, par décision du Conseil d'Administration de la Société en cas de survenance d'événements spéciaux en dehors de son contrôle tels que des situations d'urgence d'ordre politique, économique ou militaire ou si le Conseil d'Administration devait conclure, à la lumière des conditions prévalant sur les marchés ou d'autres conditions, incluant des conditions qui peuvent affecter négativement la possibilité pour un compartiment d'agir de manière économiquement efficiente et en considération du meilleur intérêt des actionnaires, qu'il y a lieu d'apporter un compartiment à un autre fonds. En pareil cas, avis en sera publié dans les journaux tels que déterminés de temps à autre par le Conseil d'Administration. Chaque actionnaire du compartiment concerné aura la possibilité, pendant un certain délai tel que fixé par le Conseil d'Administration, et qui ne sera pas inférieur à un mois, et publié dans lesdits journaux, de solliciter le rachat de ses actions, sans frais. Toute commission différée de vente («contingent deferred sales charges») éventuellement applicable ne sera pas considérée comme frais de rachat et sera dès lors due. A l'expiration de cette période, l'apport liera tous les actionnaires qui n'ont pas demandé le rachat. Cependant, dans le cas d'un apport à un fonds commun de placement, l'apport liera uniquement les actionnaires qui auront expressément marqué leur accord sur cet apport. Lorsqu'un compartiment est apporté à un autre fonds d'investissement tel que stipulé dans cet Article 23, l'évaluation des avoirs du compartiment sera vérifiée par un réviseur d'entreprises qui établira un rapport écrit au moment de l'apport. Un compartiment peut être apporté à un fonds d'investissement non luxembourgeois uniquement lorsque les actionnaires du compartiment concerné ont approuvé à l'unanimité l'apport ou à la condition que soient uniquement transférés effectivement au fonds étranger les actionnaires qui ont approuvé pareil apport.

#### **Art. 24. Modification des statuts.**

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

#### **Art. 25. Loi applicable.**

Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et ses lois modificatives, ainsi qu'à la loi du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif et ses lois modificatives, ainsi qu'à partir du 13 février 2004, à la loi du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif, telle qu'elle pourra être modifiée de temps à autre.

#### *Dispositions transitoires*

- 1) Le premier exercice social commence aujourd'hui même et finira le 31 mars 2004.
- 2) La première assemblée générale annuelle aura lieu en 2004.

#### *Souscription et libération*

Les comparants précités ont souscrit les actions créées de la manière suivante:

1) SCUDDER DISTRIBUTORS, Inc., préqualifié, trois mille neuf cent quatre vingt dix neuf actions de classe A	3.999
2) Monsieur Keith Van Name, préqualifié, une action de classe A	1
Total: quatre mille actions de classe A	4.000

Toutes les actions ont été entièrement libérées en espèces, de sorte que le montant de quarante mille (40.000,-US\$) dollars des Etats-Unis est à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été prouvé au notaire instrumentaire qui le constate expressément.

#### *Déclaration*

Le notaire instrumentaire 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.

#### *Evaluation*

Pour les besoins de l'enregistrement, le présent capital social est évalué à trente-quatre mille deux cent vingt euros et vingt et un centimes (34.220,21).

#### *Estimation des frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève approximativement à la somme de six mille cinq cents (6.500,-) Euros.

#### *Assemblée constitutive*

Et à l'instant, les comparants préqualifiés représentant l'intégralité du capital social, se sont réunis 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:
  - Monsieur Keith Van Name, administrateur, demeurant à 345 Park Avenue, New York, New York 10154-0010, Etats-Unis;
  - Monsieur Richard T. Hale, administrateur, demeurant à One South Street, Baltimore, Maryland 21202, Etats-Unis;
  - Monsieur C. Perry Moore, administrateur, demeurant à 222 South Riverside Plaza, Chicago, Illinois 60606, Etats-Unis.
- 3) Est appelée aux fonctions de réviseur:
  - KPMG AUDIT, 31, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.
- 4) Les mandats des administrateurs et du commissaire prendront fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de 2004.
- 5) Le siège de la Société est fixé à 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

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

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais constate par les présentes qu'à la requête des personnes comparantes, le présent acte est rédigé en anglais suivi 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.

Et après lecture faite et interprétation donnée au comparant, il a signé avec Nous, Notaire, la présente minute.

Signé: M. Seimetz, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 22 mai 2003, vol. 17CS, fol. 87, case 5. – Reçu 1.250 euros.

*Le Receveur (signé): Muller.*

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

Luxembourg, le 26 mai 2003.

A. Schwachtgen.

(025251.3/230/1136) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 mai 2003.

### **PFIZER LUXCO PRODUCTION, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-8011 Strassen, 283, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 83.982.

Le bilan au 30 novembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 19 mai 2003, réf. LSO-AE03746, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Luxembourg, le 15 mai 2003.

BONN SCHMITT STEICHEN

Signature

(023473.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

### **PFIZER LUXCO PRODUCTION, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: 1.776.550,- EUR.**

Siège social: L-8011 Strassen, 283, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 83.982.

L'associé unique, par résolution du 11 avril 2003, a décidé:

1. d'approuver le rapport de gestion du conseil de gérance au 30 novembre 2002,
2. d'approuver les comptes annuels de la Société au 30 novembre 2002.

La perte de l'exercice clos au 30 novembre 2002 s'élève à EUR 43.764,19. L'associé unique a décidé de reporter la perte à l'exercice ultérieur.

3. Par vote spécial, l'associé unique a donné décharge aux membres du conseil de gérance, et plus particulièrement:

- Alain Steichen: du 1<sup>er</sup> décembre 2001 au 30 novembre 2002;
- Susan Webb: du 1<sup>er</sup> décembre 2001 au 30 novembre 2002;
- David Reid: du 1<sup>er</sup> décembre 2001 au 30 novembre 2002;
- Philip Kerstein: du 1<sup>er</sup> décembre 2001 au 30 novembre 2002.

*Pour PFIZER LUXCO PRODUCTION, S.à r.l.*

BONN & SCHMITT & STEICHEN

Mandataire

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 19 mai 2003, réf. LSO-AE03747. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(023471.2//23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

### **ROMEFIN S.A.H., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 26, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 41.511.

L'an deux mille trois, le vingt-huit avril.

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg, soussigné.

Se réunit une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme ROMEFIN S.A.H., ayant son siège social à Luxembourg, 26, boulevard Royal, R. C. Luxembourg section B numéro 41.511, constituée suivant acte reçu le 5 octobre 1992, publié au Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 620 du 24 décembre 1992.

L'assemblée est présidée par Monsieur Andrea Giovanni Carini, employé privé, demeurant à Luxembourg.

Le Président désigne comme secrétaire Monsieur Claude Weis, employé privé, demeurant à Luxembourg.

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Carlo Iantaffi, employé privé, demeurant à Luxembourg.

Le président prie le notaire d'acter que:

I.- Les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence. Cette liste et les procurations, une fois signées par les comparants et le notaire instrumentant, resteront ci-annexées pour être enregistrées avec l'acte.

II.- Clôturée, cette liste de présence fait apparaître que les deux cent mille (200.000) actions, représentant l'intégralité du capital social sont représentées à la présente assemblée générale extraordinaire, de sorte que l'assemblée peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour, dont les actionnaires ont été préalablement informés.

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

#### *Ordre du jour:*

1) Réduction du capital social à concurrence d'un montant de EUR 4.750.000,- (quatre millions sept cent cinquante mille Euros) pour le ramener de son montant actuel de EUR 5.000.000,- (cinq millions d'Euros) à EUR 250.000,- (deux cent cinquante mille Euros) sans annulation d'actions mais par la seule réduction de la valeur nominale des 200.000 (deux cent mille) actions existantes en vue de ramener celle-ci de EUR 25,- (vingt-cinq Euros) à EUR 1,25 (un Euro vingt-cinq cents) par action, et le remboursement aux actionnaires d'un montant de EUR 4.750.000,- (quatre millions sept cent cinquante mille Euros) au prorata des actions détenues actuellement;

2) Pouvoir au conseil d'administration de fixer les modalités de remboursement aux actionnaires;

3) Réduction de la réserve légale à concurrence de EUR 470.787,05 pour la porter de EUR 495.787,05 à EUR 25.000,- (vingt-cinq mille Euros) et ainsi la ramener à 10% du capital souscrit;

4) Modification subséquente du 1<sup>er</sup> alinéa de l'article 3 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«Le capital social est fixé à EUR 250.000,- (deux cent cinquante mille Euros) représenté par 200.000 (deux cent mille) actions d'une valeur nominale de EUR 1,25 (un Euro vingt-cinq cents) chacune.»

5) Divers.

Ces faits exposés et reconnus exacts par l'assemblée, les actionnaires décident ce qui suit à l'unanimité:

#### *Première résolution*

L'assemblée décide de réduire le capital social à concurrence de EUR 4.750.000,- (quatre millions sept cent cinquante mille Euros), pour le ramener de son montant actuel de EUR 5.000.000,- (cinq millions d'Euros) à EUR 250.000,- (deux cent cinquante mille Euros), par remboursement aux actionnaires proportionnellement à leur participation dans le capital social de la société et par réduction de la valeur nominale de chaque action en la ramenant à EUR 1,25 (un Euro vingt-cinq cents) par action.

Tous pouvoirs sont conférés au conseil d'administration pour procéder aux écritures comptables qui s'imposent, à la réduction de la valeur nominale des actions et au remboursement aux associés.

Délai de remboursement: Le notaire a attiré l'attention de l'assemblée sur les dispositions de l'article 69 de la loi sur les sociétés commerciales instaurant une protection en faveur des créanciers éventuels de la société, le remboursement effectif aux actionnaires ne pouvant avoir lieu librement et sans recours de leur part que 30 (trente) jours après la publication du présent acte au Mémorial C.

*Deuxième résolution*

Afin de mettre les statuts en concordance avec la résolution qui précède, l'assemblée décide de modifier le 1<sup>er</sup> alinéa de l'article 3 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«Le capital social est fixé à EUR 250.000,- (deux cent cinquante mille Euros), représenté par 200.000 (deux cent mille) actions d'une valeur nominale de EUR 1,25 (un Euro vingt-cinq cents) chacune.»

*Troisième résolution*

L'assemblée décide de réduire la réserve légale à concurrence de EUR 470.787,05 (quatre cent soixante-dix mille sept cent quatre-vingt-sept Euros cinq cents) pour la porter de EUR 495.787,05 (quatre cent quatre-vingt-quinze mille sept cent quatre-vingt-sept Euros cinq cents) à EUR 25.000,- (vingt-cinq mille Euros) et ainsi la ramener légalement à 10% du capital souscrit, par remboursement aux actionnaires proportionnellement à leur participation dans le capital social de la société.

Délai de remboursement: Par analogie aux dispositions de l'article 69 de la loi sur les sociétés commerciales instaurant une protection en faveur des créanciers éventuels de la société, le remboursement effectif aux actionnaires ne pouvant avoir lieu librement et sans recours de leur part que 30 (trente) jours après la publication du présent acte au Mémorial C.

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

Dont acte, passé à Luxembourg, les jour, mois et an qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite aux comparants, ils ont tous signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: A.G. Carini, C. Weis, C. Iantaffi, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 7 mai 2003, vol. 17CS, fol. 67, case 7. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 12 mai 2003.

J. Elvinger.

(023936.3/211/73) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mai 2003.

---

**ROMEFIN S.A.H., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 26, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 41.511.

Les statuts coordonnés ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mai 2003.

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

J. Elvinger

Notaire

(023937.3/211/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mai 2003.

---

**PFIZER PARTICIPATIONS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-8011 Strassen, 283, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 90.770.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 19 mai 2003, réf. LSO-AE03736, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Luxembourg, le 15 mai 2003.

BONN SCHMITT STEICHEN

Signature

(023469.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**PFIZER PARTICIPATIONS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: 12.500,- EUR.**

Siège social: L-8011 Strassen, 283, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 90.770.

L'associé unique, par résolution du 11 avril 2003, a décidé:

1. d'approuver le rapport de gestion du conseil de gérance au 31 décembre 2002,
2. d'approuver les comptes annuels de la Société au 31 décembre 2002.

La perte de l'exercice clos au 31 décembre 2002 s'élève à EUR 1.298,68. L'associé unique a décidé de reporter la perte de l'exercice ultérieur.

3. Par vote spécial, l'associé unique a donné décharge aux membres du conseil de gérance, et plus particulièrement:
  - Laurent Lazard: du 18 décembre 2002 au 31 décembre 2002;

- Alan Weiner: du 18 décembre 2002 au 31 décembre 2002;
- Brian Byala: du 18 décembre 2002 au 31 décembre 2002.

*Pour PFIZER PARTICIPATIONS, S.à r.l.*

BONN & SCHMITT & STEICHEN

Mandataire

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 19 mai 2003, réf. LSO-AE03736. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(023468.2//22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

### **INDOCAM ASIAN PORTFOLIOS, Société d'Investissement à Capital Variable.**

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

R. C. Luxembourg B 53.915.

In the year two thousand and three, on the seventh of April.

Before Us, M<sup>e</sup> Paul Decker, notary residing in Luxembourg-Eich.

Was held an Extraordinary General Meeting of shareholders of INDOCAM ASIAN PORTFOLIOS (the «Company» or «IAP»), a Société d'Investissement à Capital Variable with its registered office at 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, (R. C. Luxembourg B 53.915) incorporated pursuant a deed of Maître Edmond Schroeder, then notary residing in Mersch on February 26, 1996, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (the «Mémorial») N°157 on March 29, 1996,

Its Articles of Incorporation as been amended by a deed of the same notary on June 9, 1998 were published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (the «Mémorial») N°667 on September 18, 1998.

The meeting is declared open at 11.00 a.m. and is presided by Mr Antoine Gilson De Rouvieux, directeur de banque, residing in L-8383 Koerich.

The chairman appoints as secretary of the meeting Mr Giovanni Notarantonio, private employee, residing in L-1511 Luxembourg.

The meeting elects as scrutineer Mrs Céline Gutter, juriste, residing in F-5440 Longwy.

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

I. The shareholders represented and the number of shares held by each of them are shown on the attendance list signed by the proxies of the shareholders represented and by the members of the bureau. The said list and proxies initialled ne varietur by the members of the bureau will be annexed to this document, to be registered with this deed.

II. This meeting has been convened by notices containing the agenda sent to each of the shareholders registered in the shareholders' register on 5 March 2003 and published in the Mémorial and in the Luxemburger Wort on 5 March 2003 and on 21 March 2003.

III. The merger proposal contained in the agenda has been published in the Mémorial C N° 117 on 5 February 2003.

IV. The agenda of the Extraordinary General Meeting is the following:

1) to approve the amendment of Article 29 of the articles of incorporation of IAP in its last paragraph in order to delete the following paragraph «The Corporation may not merge one of its Sub-Funds with a third party, Luxembourgish or not»,

2) to approve and ratify the merger proposal (the «Merger Proposal») published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations in Luxembourg on 5 February 2003 and deposited with the Chancery of the District Court in Luxembourg,

3) to approve the merger of IAP with CREDIT AGRICOLE FUNDS («CAF») a Luxembourg société d'investissement à capital variable with its registered office at 39, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg upon hearing

- the report of the Directors of the Company in relation to the Merger Proposal; and

- the audit reports prescribed by Article 266 of the Luxembourg law on commercial companies,

on the effective day as defined in the Merger Proposal (the «Effective Day»),

4) to approve that CAF shall issue to the shareholders of IAP Hong Kong Sub-Fund («IAP Hong Kong») without charge, shares without par value of CAF Hong Kong Portfolio (the «New Shares») (including fractional shares up to three decimal places) in accordance with the Merger Proposal in exchange for the contribution of all assets and liabilities of IAP, in registered form to the shareholders of IAP Hong Kong, on the basis of the shareholders' register of IAP on the Effective Day as defined in the Merger Proposal,

5) to approve that the New Shares will, in all cases be conducted at a one-to-one ratio: investors will receive one share of CAF Hong Kong Portfolio for each share they own of the IAP Hong Kong being merged.

The New Shares will, on the Effective Day, be issued at the net asset value per share of CAF Hong Kong Portfolio prevailing on the Effective Day,

6) to accept that shareholders of Class A of IAP Hong Kong shall receive accumulation shares of Classic Sub-Class in CAF Hong Kong. As all shareholders of Class B of IAP Hong Kong qualify as institutionals they shall receive accumulation shares of the Institutional Sub-Class in CAF Hong Kong.

If any investor would be reclassified by any competent authority as non-institutional this would have as a consequence that the entire sub-class be submitted to the tax d'abonnement rate of 5bp p.a. Therefore, if it shall come to the attention of the Board of Directors that any investor in Class B does not or no longer qualify as institutionals such investor shall receive shares in Sub-Class C,

7) to take note that as from the Effective Day, all assets and liabilities of IAP shall be transferred to CAF into its Hong Kong Portfolio and for accounting purposes the operations of IAP will be considered as accomplished for the account of CAF Hong Kong Portfolio,

8) to take note that as a result of the Merger, IAP shall cease to exist and all its shares in issue shall be cancelled,

9) to take note that the shareholders of IAP shall automatically be registered in the share register of CAF and share confirmations relating to the registered shares of CAF Hong Kong Portfolio shall be sent out to all former shareholders of IAP confirming their new shareholding in CAF Hong Kong Portfolio,

10) to accept that upon request, registered share certificates of CAF Hong Kong Portfolio shall be issued by the Transfer Agent of CAF to the former shareholders of IAP so requesting in writing 10 days from the Effective Day,

11) to accept that as from the Effective Day, shares of CAF Hong Kong Portfolio attributed to shareholders of IAP shall in all respects have the same rights as those of the relevant Portfolios of CAF issued thereafter, in particular as to their voting rights and as to their entitlement to benefits,

12) Miscellaneous.

It appears from the attendance list that out of shares in issue, 15,050.53 shares are duly represented at this meeting. A first extraordinary general meeting with the same agenda as the agenda of the present meeting indicated hereabove was held on March 5, 2003 and could not validly decide on the items of the agenda for lack of the legal quorum. According to articles 67 and 67-1 of the law on commercial companies the present meeting is authorised to take the resolutions whatever the proportion of the represented capital may be.

After having approved the foregoing and heard the reports of the Board of Directors and of the auditors referred to in the agenda, which reports will remain annexed to the present deed together with the Merger Proposal, the meeting approves the following resolutions unanimously:

*First resolution*

The Meeting approves the amendment of Article 29 of the articles of incorporation of IAP in its last paragraph in order to delete the following paragraph «The Corporation may not merge one of its Sub-Funds with a third party, Luxembourgish or not».

*Second resolution*

The Meeting approves and ratify the merger proposal (the «Merger Proposal») published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations in Luxembourg on 5 February 2003 and deposited with the Chancery of the District Court in Luxembourg.

*Third resolution*

The Meeting approves the merger of IAP with CREDIT AGRICOLE FUNDS («CAF»), a Luxembourg société d'investissement à capital variable with its registered office at 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg upon hearing

- the report of the Directors of the Company in relation to the Merger Proposal; and
  - the audit reports prescribed by Article 266 of the Luxembourg law on commercial companies,
- the Meeting decides that the merger shall become effective on 7 April 2003 (the «Effective Day»).

*Fourth resolution*

The Meeting approves that CAF shall issue to the shareholders of IAP Hong Kong Sub-Fund («IAP Hong Kong») without charge, shares in registered form, without par value of the CAF Hong Kong Portfolio (the «New Shares») (including fractional shares up to three decimal places) in accordance with the Merger Proposal in exchange for the contribution of all assets and liabilities of IAP, on the basis of the shareholders' register of IAP on the Effective Day as defined in the Merger Proposal.

*Fifth resolution*

The Meeting approves that the New Shares will, in all cases be conducted at a one-to-one ratio: investors will receive one share of the CAF Hong Kong Portfolio for each share they own of the IAP Hong Kong Sub-Fund being merged.

The New Shares will, on the Effective Day, be issued at the net asset value per share of CAF Hong Kong Portfolio prevailing on the Effective Day.

*Sixth resolution*

The Meeting accepts that shareholders of Class A of IAP Hong Kong shall receive accumulation shares of Classic Sub-Class in CAF Hong Kong. As all shareholders of Class B of IAP Hong Kong qualify as institutionals they shall receive accumulation shares of the Institutional Sub-Class in CAF Hong Kong. The Meeting further acknowledges that if any investor would be reclassified by any competent authority as non-institutional this would have as a consequence that the entire sub-class be submitted to the taxe d'abonnement of 5 bp p.a. and therefore, if it shall come to the attention of the Board of Directors that any investor in Class B does not or no longer qualify as institutionals such investor shall receive shares in Sub-Class C.

*Seventh resolution*

The Meeting notes that as from the Effective Day, all assets and liabilities of IAP shall be transferred to CAF into its Hong Kong Portfolio and for accounting purposes the operations of IAP will be considered as accomplished for the account of CAF Hong Kong Portfolio.

*Eighth resolution*

The Meeting notes that as a result of the Merger, IAP shall cease to exist and all its shares in issue shall be cancelled.

*Ninth resolution*

The Meeting notes that the shareholders of IAP shall automatically be registered in the share register of CAF and share confirmations relating to the registered shares of CAF Hong Kong Portfolio shall be sent out to all former shareholders of IAP confirming their new shareholding in CAF Hong Kong Portfolio.

*Tenth resolution*

The Meeting accepts that upon request, registered share certificates of CAF Hong Kong Portfolio shall be issued by the Transfer Agent of CAF to the former shareholders of IAP so requesting in writing 10 days from the Effective Day.

*Eleventh resolution*

The Meeting accepts that as from the Effective Day, shares of CAF Hong Kong Portfolio attributed to shareholders of IAP shall in all respects have the same rights as those of the relevant Portfolios of CAF issued thereafter, in particular as to their voting rights and as to their entitlement to benefits.

*Valuation of costs*

The above named persons declare that the expenses, costs, fees and charges of any kind whatsoever, which fall to be paid by the Company as a result of this deed, amount to 6,700.- EUR.

There being no further business on the agenda, the meeting is terminated at

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

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

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

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

En l'an deux mille trois, le sept avril.

Par-devant nous, Me Paul Decker, notaire de résidence à Luxembourg-Eich,

S'est tenue une Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires de INDOCAM ASIAN PORTFOLIOS (la «Société» ou «IAP»), une Société d'Investissement à Capital Variable, ayant son siège social 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, (R. C. Luxembourg B 53.915) constituée suivant acte reçu par Maître Edmond Schroeder, alors notaire de résidence à Mersch le 26 février 1996, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (le «Mémorial») N° 157 du 29 mars 1996,

Les statuts ont été modifiés par un acte du même notaire en date du 9 juin 1998 et ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, C (le 'Mémorial') N° 667 du 18 septembre 1998,

L'assemblée est déclarée ouverte à 11.00 heures et est présidée par Monsieur Antoine Gilson De Rouvreur, directeur de banque, demeurant à L-8383 Koerich.

Monsieur le Président désigne comme secrétaire Monsieur Giovanni Notarantonio, employé de banque, demeurant à L-1511 Luxembourg.

L'assemblée élit aux fonctions de scrutateur Madame Céline Gutter, juriste, demeurant à F-5440 Longwy.

Le bureau de l'assemblée ayant ainsi été constitué, le président a déclaré et prié le notaire d'acter:

Le Président déclare et demande au notaire d'acter que:

I. Les actionnaires représentés et le nombre des actions détenues par chacun d'eux sont renseignés sur une liste de présence signée par les mandataires des actionnaires représentés ainsi que par les membres du bureau. Ladite liste et les procurations signées ne varient par les membres du bureau demeureront jointes à l'original du présent acte et seront enregistrées avec celui-ci.

II. La présente assemblée a été convoquée par des avis contenant l'ordre du jour envoyés à chacun des actionnaires figurant sur le registre des actionnaires nominatifs de la Société le 5 mars 2003 et publiée dans le Mémorial et le Luxemburger Wort le 5 mars 2003 et le 21 mars 2003.

III. Le projet de fusion contenu dans l'ordre du jour a été publié au Mémorial C N° 117 le 5 février 2003.

IV. L'ordre du jour de l'Assemblée Générale Extraordinaire est le suivant:

1) L'approbation de la modification de l'article 29 des statuts de IAP dans son dernier paragraphe afin de supprimer le paragraphe suivant: «La Société ne peut pas fusionner un de ses Sous-Fonds avec une société tiers, Luxembourgeoise ou pas».

2) L'approbation et ratification du projet de fusion (le «Projet de Fusion») publié le 5 février 2003 au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations à Luxembourg et déposé auprès du registre de Commerce de Luxembourg.

3) Approbation de la fusion de IAP avec CREDIT AGRICOLE FUNDS («CAF»), une société d'investissement à capital variable ayant son siège social au 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

- sur présentation du rapport du Conseil d'Administration de la Société en relation avec le Projet de Fusion; et

- sur présentation des rapports des réviseurs d'entreprises tels que prescrits par l'article 266 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales, à la date effective telle définie dans le Projet de Fusion (la «Date Effective»).

4) Approbation de l'émission par CAF, sans frais, des actions nominatives sans valeur nominale du Portefeuille CAF Hong Kong (les «Nouvelles Actions») (comprenant les fractions d'actions jusqu'à trois décimaux) aux actionnaires de IAP conformément au Projet de Fusion en échange de la contribution de tout l'actif et le passif de IAP, sur base du registre des actionnaires de IAP à la Date Effective telle définie dans le Projet de Fusion.

5) Approbation que les Nouvelles Actions seront dans tous les cas émises à un ratio d'échange de un à un: les investisseurs recevront une action du Portefeuille CAF Hong Kong pour chaque action qu'ils possèdent dans le Sous-Fonds IAP Hong Kong étant fusionné.

Les Nouvelles Actions seront émises à la Date Effective à la valeur nette d'inventaire par actions du Portefeuille CAF Hong Kong en cours à la Date Effective.

6) Acceptation que les actionnaires de la Classe A de IAP recevront des actions de capitalisation de la Sous-Classe «Classic» de CAF Hong Kong.

Etant donné que les actionnaires détenant des actions de la Classe B de IAP Hong Kong sont des institutionnels, ils recevront des actions de Capitalisation de la Sous-Classe «Institutional» de CAF Hong Kong.

Dans le cas où un investisseur serait reclassifié par une autorité compétente et ne serait plus qualifié d'institutionnel ceci aurait pour conséquence que toute la Sous-Classe serait soumise au taxe d'abonnement de 5 point de base par an. Par conséquent, si le conseil d'administration était informé qu'un actionnaire de la Classe B n'était plus considéré comme un institutionnel, un tel actionnaire recevra des actions de la Sous-Classe C.

7) Constaté qu'à partir de la Date Effective tout l'actif et le passif de IAP sera transféré à CAF dans son Portefeuille Hong Kong, et aux fins comptables, les opérations d'IAP seront considérés comme accomplies pour le compte de CAF Hong Kong.

8) Constaté que du fait de la Fusion, IAP cessera d'exister et toutes les actions émises seront annulées.

9) Constaté que les actionnaires de IAP seront automatiquement inscrits dans le registre des actionnaires de CAF et les confirmations d'actions relatives aux actions nominatives du Portefeuille CAF Hong Kong seront envoyées à tous les anciens actionnaires de IAP confirmant leur nouvel actionariat dans le portefeuille CAF Hong Kong.

10) Accepter que sur demande, des certificats d'actions nominatives de CAF Hong Kong seront émis par l'Agent de Transfert de CAF aux anciens actionnaires de IAP qui en feront la demande par écrit dans un délai de 10 jours ouvrables à partir de la Date Effective.

11) Accepter qu'à compter de la Date Effective, les actions du Portefeuille CAF Hong Kong attribuées aux actionnaires de IAP auront les mêmes droits que celles des Portefeilles correspondants de CAF émises par la suite, en particulier en ce qui concerne leurs droits de vote et leurs droits à des dividendes.

12) Divers.

Il ressort de la liste de présence que, parmi les actions émises, actions sont dûment représentées à cette assemblée. Une première assemblée générale extraordinaire des actionnaires avec le même ordre du jour que celui de cette assemblée s'est réunie le 5 mars 2003 mais n'a pas pu délibérer valablement faute de quorum. Conformément aux articles 67 et 67-1 de la loi sur les sociétés commerciales, la présente assemblée est autorisée à adopter toutes résolutions quelle que soit la proportion du capital représentée.

Après avoir approuvé ce qui précède et entendu les rapports du Conseil d'Administration et des réviseurs d'entreprises mentionnés à l'ordre du jour, lesquels rapports resteront annexés au présent acte ensemble avec le Projet de Fusion, l'assemblée a approuvée à l'unanimité les résolutions suivantes:

#### *Première résolution*

L'Assemblée approuve la modification de l'article 29 des statuts de IAP dans son dernier paragraphe afin de supprimer le paragraphe suivant: «La Société ne peut pas fusionner un de ses Sous-Fonds avec une société tiers, Luxembourgeoise ou pas».

#### *Deuxième résolution*

L'Assemblée approuve et ratifie le projet de fusion (le «Projet de Fusion») publié le 5 février 2003 au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations à Luxembourg et déposé auprès du registre de Commerce de Luxembourg.

#### *Troisième résolution*

L'Assemblée approuve la fusion de IAP avec CREDIT AGRICOLE FUNDS («CAF»), une société d'investissement à capital variable ayant son siège social au 39, allée Scheffer, L-2338 Luxembourg

- sur présentation du rapport du Conseil d'Administration de la Société en relation avec le Projet de Fusion; et
- sur présentation des rapports des réviseurs d'entreprises tels que prescrits par l'article 266 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales, l'Assemblée décide que la fusion sera effective au 7 avril 2003 (la «Date Effective»).

#### *Quatrième résolution*

L'Assemblée approuve l'émission par CAF, sans frais, des actions nominatives sans valeur nominale du Portefeuille CAF Hong Kong (les «Nouvelles Actions») (comprenant les fractions d'actions jusqu'à trois décimals) aux actionnaires de IAP conformément au Projet de Fusion en échange de la contribution de tout l'actif et le passif de IAP, sur base du registre de IAP à la Date Effective telle définie dans le Projet de Fusion.

#### *Cinquième résolution*

L'Assemblée décide que les Nouvelles Actions seront émises à un ratio d'échange de un à un: les investisseurs recevront une action du Portefeuille CAF Hong Kong pour chaque action qu'ils possèdent dans le Sous-Fonds IAP Hong Kong étant fusionné.

Les Nouvelles Actions seront émises à la Date Effective à la valeur nette d'inventaire par actions du Portefeuille CAF Hong Kong en cours à la Date Effective.

#### *Sixième résolution*

L'Assemblée décide que les actionnaires de la Classe A de IAP Hong Kong recevront des actions de capitalisation de la Sous-Classe «Classic» de CAF Hong Kong.

L'Assemblée décide que les actionnaires détenant des actions de la Classe B de IAP Hong Kong qui sont des institutionnels recevront des actions de Capitalisation de la Sous-Classe «Institutional» de CAF Hong Kong.

L'Assemblée décide par ailleurs de prendre note que dans le cas où un investisseur serait reclassifié par une autorité compétente et ne serait plus qualifié d'institutionnel ceci aurait pour conséquence que toute la Sous-Classe serait soumise au taxe d'abonnement de 5 point de base par an et par conséquent, si le conseil d'administration était informé qu'un actionnaire de la Classe B n'était plus considéré comme un institutionnel, un tel actionnaire recevrait des actions de la Sous-Classe C.

*Septième résolution*

L'Assemblée constate qu'à partir de la Date Effective tout l'actif et le passif de IAP seront transféré à CAF dans son Portefeuille Hong Kong, et aux fins comptables les opérations d'IAP seront considérées comme accomplies pour le compte de CAF Hong Kong.

*Huitième résolution*

L'Assemblée constate que du fait de la Fusion, IAP cessera d'exister et toutes les actions émises seront annulées.

*Neuvième résolution*

L'Assemblée constate que les actionnaires de IAP seront automatiquement inscrits dans le registre des actionnaires de CAF et les confirmations d'actions relatives aux actions nominatives du Portefeuille CAF Hong Kong seront envoyées à tous les anciens actionnaires de IAP confirmant leur nouvel actionnariat dans le portefeuille CAF Hong Kong.

*Dixième résolution*

L'Assemblée décide que sur demande, des certificats d'actions nominatives du Portefeuille CAF Hong Kong seront émis par l'Agent de Transfer de CAF aux anciens actionnaires de IAP qui en feront la demande par écrit dans un délai de 10 jours ouvrables à partir de la Date Effective.

*Onzième résolution*

L'Assemblée décide qu'à compter de la Date Effective, les actions de CAF Hong Kong attribuées aux actionnaires de IAP auront les mêmes droits que celles des Portefeuilles correspondants de CAF émises par la suite, en particulier en ce qui concerne leurs droits de vote et leurs droits à des dividendes.

*Estimation des frais*

Les comparants ci-dessus déclarent que les dépenses, frais, rémunérations et charges qui pourraient incomber à la Société, en raison du présent acte, sont estimés à 6.700,- EUR.

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

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

Le notaire soussigné qui comprend et parle la langue anglaise, déclare par la présente qu'à la demande des comparants ci-avant, le présent acte est rédigé en langue anglaise, suivi d'une version française, et qu'à la demande des mêmes comparants, en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise primera.

Lecture du présent acte faite et interprétation donnée aux comparants, connus du notaire instrumentant par leurs nom, prénom usuel, état et demeure, ils ont signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: A. Gilson De Rouvreur, G. Notarantonio, C. Gutter, P. Decker.

Enregistré à Luxembourg, le 15 avril 2003, vol. 17CS, fol. 42, case 6. – Reçu 12 euros.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

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

Luxembourg-Eich, le 13 mai 2003.

P. Decker.

(023299.3/206/281) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

**DANBEL, Société Anonyme Holding.**

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

R. C. Luxembourg B 38.570.

Le bilan au 31 décembre 2002, ainsi que l'annexe et les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 16 mai 2003, réf. LSO-AE03198, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Signature.

(023470.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

**ARA ENGINEERING, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-8009 Strassen, 43, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 86.281.

*Procès-verbal de l'Assemblée générale du 2 mai 2003*

Les actionnaires de la société se sont réunis en assemblée générale ce 2 mai 2003 à 11.00 heures au siège de la société pour délibérer de l'ordre du jour suivant:

1. Précision dans les statuts de la société.

L'assemblée est présidée par Bazard René. Mademoiselle Bazard Annick est désignée en tant que secrétaire et scrutateur.

L'assemblée constate que les actionnaires sont tous présents ou valablement représentés comme en témoigne la liste de présence ci-jointe.

La présente assemblée est donc régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur le point figurant à l'ordre du jour, tous les actionnaires déclarant en avoir pris préalablement connaissance.

Après délibération, l'assemblée précise et approuve que les fonctions de gérants techniques attribuées lors de l'assemblée générale ayant eu lieu immédiatement après la constitution se rapportent respectivement à:

- la réparation, l'entretien et la carrosserie automobile pour Monsieur Bazard Alain;
- l'ingénieur/conseil, l'assistance technique et la gestion en maintenance dans le domaine de l'électricité pour Monsieur Bazard René.

De plus, selon l'article 11 de la constitution, les gérants techniques précités possèdent la signature exclusive pour leur département respectif.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, et personne ne demandant plus la parole, le président déclare la séance levée à 11.30 heures.

R. Bazard / A. Bazard

*Le président / Le secrétaire et scrutateur*

Enregistré à Luxembourg, le 19 mai 2003, réf. LSO-AE03670. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(023466.2//29) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**PLATANES S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 30, boulevard Joseph II.

R. C. Luxembourg B 28.389.

Le bilan au 31 décembre 2002, ainsi que l'annexe et les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 16 mai 2003, réf. LSO-AE03205, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

*Signature.*

(023475.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**LAVANDE S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 30, boulevard Joseph II.

R. C. Luxembourg B 28.384.

Le bilan au 31 décembre 2002, ainsi que l'annexe et les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 16 mai 2003, réf. LSO-AE03203, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

*Signature.*

(023472.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**TRESHOLD EAGLE, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-7217 Luxembourg, 59, rue de Bridel.

R. C. Luxembourg B 77.997.

Le bilan au 31 décembre 2002, ainsi que l'annexe et les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 16 mai 2003, réf. LSO-AE03209, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

*Signature.*

(023478.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**SOPARIM, Société Anonyme Holding.**

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

R. C. Luxembourg B 16.824.

Le bilan au 31 décembre 2002, ainsi que l'annexe et les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 16 mai 2003, réf. LSO-AE03211, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Signature.

(023481.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**PFIZER WARNER LAMBERT LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-8011 Strassen, 283, route d'Arlon.  
R. C. Luxembourg B 79.434.

Le bilan au 30 novembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 19 mai 2003, réf. LSO-AE03745, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Luxembourg, le 15 mai 2003.

BONN SCHMITT STEICHEN

Signature

(023479.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**PFIZER WARNER LAMBERT LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: 2.934.985.950,- EUR.**

Siège social: L-8011 Strassen, 283, route d'Arlon.  
R. C. Luxembourg B 79.434.

*Extrait d'assemblée générale ordinaire des associés*

L'assemblée générale des associés, par résolution du 11 avril 2003, a décidé:

1. d'approuver le rapport de gestion du conseil de gérance au 30 novembre 2002.
2. d'approuver les comptes annuels de la Société au 30 novembre 2002.

Le bénéfice de l'exercice clos au 30 novembre 2002 est de EUR 72.269.328,11.

L'assemblée a décidé de reporter EUR 68.655.861,11 à l'exercice suivant (c'est à dire bénéfice de l'exercice après l'affectation à la réserve légale (EUR 3.613.467,-).

3. Par vote spécial, l'assemblée a donné décharge aux membres du conseil de gérance, et plus particulièrement:

- Laurent Lazard: from December 1, 2001 until November 30, 2002;
- Alan Weiner: from December 1, 2001 until November 30, 2002;
- Brian G. Byala: from December 1, 2001 until November 30, 2002;
- Patrick Cooney: from December 1, 2001 until April 2, 2002.

*Pour PFIZER WARNER LAMBERT LUXEMBOURG, S.à r.l.*

BONN & SCHMITT & STEICHEN

Mandataire

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 19 mai 2003, réf. LSO-AE03744. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(023477.2//25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**FONGESCO S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 38, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 29.741.

Le bilan au 31 décembre 2002, ainsi que l'annexe et les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 16 mai 2003, réf. LSO-AE03216, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Signature.

(023482.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**SOFIDEL, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 38, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 38.903.

Le bilan au 31 décembre 2002, ainsi que l'annexe et les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 16 mai 2003, réf. LSO-AE03218, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Signature.

(023483.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**ADEO MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2340 Luxembourg, 26, rue Philippe II.  
R. C. Luxembourg B 74.223.

—  
*Extrait des résolutions du Conseil d'Administration du 7 avril 2003*

*Résolution 1*

NATIONWIDE MANAGEMENT (SAMOA) S.A. ayant son siège social Level 2, Lotemau Centre, Vaea Street, Apia, Samoa a été nommée Administrateur-Délégué avec effet immédiat jusqu'à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'année 2003.

Luxembourg, le 7 avril 2003.

*Pour ADEO MANAGEMENT S.A.*

NATIONWIDE MANAGEMENT (SAMOA) S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 17 avril 2003, réf. LSO-AD03946. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(023491.3/000/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**ADEO MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2340 Luxembourg, 26, rue Philippe II.  
R. C. Luxembourg B 74.223.

—  
EXTRAIT

Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 avril 2003:

- Sont acceptées les résignations des Administrateurs NATIONWIDE MANAGEMENT S.A., et TYNDALL MANAGEMENT S.A. avec effet immédiat. Décharge leur est accordée.

- Est confirmé avec effet immédiat l'appointement de NATIONWIDE MANAGEMENT (SAMOA) S.A. et TYNDALL MANAGEMENT (SAMOA) S.A. comme Administrateurs jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les résultats de l'année 2003.

Luxembourg, le 7 avril 2003.

*Pour ADEO MANAGEMENT S.A.*

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 17 avril 2003, réf. LSO-AD03947. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(023494.3/000/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**EASTERN FINANCE CORPORATION S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 38, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 15.427.

—  
Le bilan au 31 décembre 2002, ainsi que l'annexe et les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 16 mai 2003, réf. LSO-AE03220, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Signature.

(023485.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**FILIPS PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2212 Luxembourg, 6, place de Nancy.  
R. C. Luxembourg B 60.031.

—  
Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 16 mai 2003, réf. LSO-AE03348, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Luxembourg, le 13 mai 2003.

*Pour la société*

FIDUCIAIRE WEBER ET BONTEMPS

Experts comptables et fiscaux

*Réviseurs d'entreprise*

Signature

(023539.3//15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**FILIPS PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2212 Luxembourg, 6, place de Nancy.

R. C. Luxembourg B 60.031.

---

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 16 mai 2003, réf. LSO-AE03345, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Luxembourg, le 13 mai 2003.

*Pour la société*

FIDUCIAIRE WEBER ET BONTEMPS

Experts comptables et fiscaux

*Réviseurs d'entreprise*

Signature

(023537.3//15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**LYS S.A., Société Anonyme Holding.**

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

R. C. Luxembourg B 24.697.

---

Le bilan au 31 décembre 2002, ainsi que l'annexe et les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 16 mai 2003, réf. LSO-AE03223, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Signature.

(023487.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**INDUSHOLD S.A., Société Anonyme Holding.**

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

R. C. Luxembourg B 36.314.

---

Le bilan au 31 décembre 2002, ainsi que l'annexe et les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 16 mai 2003, réf. LSO-AE03222, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Signature.

(023489.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---

**OROLUX, Société Anonyme Holding.**

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

R. C. Luxembourg B 46.318.

---

Le bilan au 31 décembre 2002, ainsi que l'annexe et les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 16 mai 2003, réf. LSO-AE03225, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

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

Signature.

(023492.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 mai 2003.

---