

**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° 946****15 septembre 2003****SOMMAIRE**

<b>ABN Amro K Finance S.A., Luxembourg</b> .....	<b>45362</b>
<b>Arnetoise S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>45408</b>
<b>Barclays Investment Funds (Luxembourg), Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>45404</b>
<b>Bratvest S.A., Luxembourg</b> .....	<b>45393</b>
<b>Dorchester S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>45405</b>
<b>Falcon Mines Holdings S.A., Luxembourg</b> .....	<b>45374</b>
<b>Flaine Financière S.A., Luxembourg</b> .....	<b>45408</b>
<b>GlobeOp Financial Services S.A., Luxembourg</b> .....	<b>45393</b>
<b>H &amp; A Lux DAC</b> .....	<b>45371</b>
<b>Israel 2000, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>45407</b>
<b>Japan Pacific Fund Advisory Company S.A., Luxembourg</b> .....	<b>45403</b>
<b>Japan Pacific Fund, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>45406</b>
<b>Mercurion Asia Fund, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>45403</b>
<b>(The) Nile Growth Company, Sicaf, Luxembourg</b> .....	<b>45406</b>
<b>Oreades, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>45408</b>
<b>Paraty Consulting S.A., Luxembourg</b> .....	<b>45405</b>
<b>Robeco Multimanager Funds, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>45375</b>
<b>Rosinvest S.A., Luxembourg</b> .....	<b>45361</b>
<b>SGBT Esprit 2002 S.C.A., Luxembourg</b> .....	<b>45405</b>
<b>Topselect, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>45404</b>
<b>Unico Equity Fund Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>45407</b>

---

**ROSINVEST S.A., Société Anonyme.****Capital social: 31.000,- EUR.**

Siège social: L-2636 Luxembourg, 12, rue Léon Thyès.

R. C. Luxembourg B 76.651.

**EXTRAIT**

Il résulte de l'Assemblée Générale Ordinaire datée du 16 juin 2003 que:

Le mandat des administrateurs actuels, Monsieur Dimitry Glotov, Monsieur Roeland Pels, Monsieur Dirk C. Oppelaar est renouvelé pour une période de 6 ans, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire de 2009.

Luxembourg, le 25 juillet 2003.

D. C. Oppelaar / R. P. Pels.

Enregistré à Luxembourg, le 11 août 2003, réf. LSO-AH01969. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(049775.3/724/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 août 2003.

**ABN AMRO K FINANCE S.A., Société Anonyme.**

Registered office: L-1330 Luxembourg, 16, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.  
R. C. Luxembourg B 95.469.

—  
**STATUTES**

In the year two thousand and three, on the twenty-fifth of August  
Before Maître Joseph Elvinger, notary, residing in Luxembourg (Grand Duchy of Luxembourg).

There appeared the following:

1) BLYDENSTEIN NOMINEES LIMITED, a limited liability company governed by the laws of England and Wales, having its registered office at 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA, United Kingdom, represented by Maître Patrick Geortay, lawyer, residing in L-1734 Luxembourg, 4, rue Carlo Hemmer, by virtue of a proxy given in London, U.K., on 22 August 2003, and

2) ABN AMRO OVERSEAS LIMITED, a limited liability company governed by the laws of England and Wales, having its registered office at 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA, United Kingdom, represented by Maître Patrick Geortay, lawyer, residing in L-1734 Luxembourg, 4, rue Carlo Hemmer, by virtue of a proxy given in London, U.K., on 22 August 2003.

The above mentioned proxies, signed by all the appearing persons and the undersigned notary, will remain annexed to the present deed for the purpose of registration.

Such appearing parties, acting in the above stated capacities, have drawn up the following articles of incorporation of a company which they declared organized among themselves:

**Art. 1. Name**

1.1 There is hereby established a company in the form of a société anonyme under the name of ABN AMRO K FINANCE S.A. (hereinafter the «Company»).

**Art. 2. Registered Office**

2.1 The registered office of the Company is established in the City of Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

2.2 If the Board of Directors determines that extraordinary political, economic, social or military events have occurred or are imminent which would render impossible the normal activities of the Company at its registered office or the communication between such registered office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such provisional measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding such temporary transfer, shall remain a Luxembourg company.

**Art. 3. Duration**

3.1 The Company is established for an unlimited period.

**Art. 4. Object**

4.1 The object of the Company is:

4.1.1 to acquire and hold shares, stock, debenture stock, bonds, notes, obligations, warrants, options, and securities issued or guaranteed by any company, public bodies and authorities in any part of the world, to acquire any such shares, stock, debenture, debenture stock, bonds notes, obligations, warrant options or security by subscription, purchase, exchange, underwriting or otherwise, and whether or not fully paid up, and subject to such terms and conditions (if any) to exercise and enforce all rights and powers conferred by or incident to the ownership of any investment of the company including the administration, control and development of the portfolio;

4.1.2 To borrow and to raise money with or without security in such manner as the board of directors shall think fit. To invest and deal with the money of the company not immediately required for the purposes of its business in or upon such investments, loans or securities and in such manners as may from time to time be determined and to hold or otherwise deal with the investment made.

4.1.3 To carry on any other trade or business which in the opinion of the board of directors are capable of being conveniently or advantageously carried on in connection with or ancillary to any of the activities of the company or calculated directly or indirectly to enhance the value of or render more profitable any of the property or rights of the company or to otherwise advance the interest of the company and its shareholders.

**Art. 5. Share Capital**

5.1 The Company's subscribed share capital amounts to twenty-three thousand Pound Sterling (GBP 23,000) represented by one hundred eighty-four (184) shares having a par value of one hundred twenty-five (125) Pounds Sterling each (the «Shares»).

5.2 The subscribed share capital of the Company may at any time be increased or reduced by a resolution of the General Meeting of Shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Association, subject to the mandatory provisions of the law of 10 August 1915, as amended, on commercial companies.

**Art. 6. Acquisition of own Shares**

6.1 The Company may acquire its own Shares to the extent permitted by law.

6.2 To the extent permitted by Luxembourg law, the Board of Directors is irrevocably authorised and empowered to take any and all steps to execute any and all documents and to do and perform any and all acts for and in the name and on behalf of the Company which may be necessary or advisable in order to effectuate the acquisition of the Shares and the accomplishment and completion of all related action.

**Art. 7. Form of Shares**

7.1 All the Shares of the Company shall be issued in registered form only. No conversion of the Shares into bearer shares shall be permissible.

7.2 The issued Shares shall be entered in the register of Shares which shall be kept by the Company or by one or more persons designated by the Company, and such registry shall contain the name of each owner of Shares, the Shareholder's address, the number and type of Shares held by a Shareholder, any transfer of Shares and the dates thereof.

7.3 The inscription of the Shareholder's name in the register of Shares evidences its right of ownership of such Shares. A certificate shall be delivered upon request by the Shareholder.

7.4 Any transfer of Shares shall be recorded in the register of Shares by delivery to the Company of an instrument of transfer satisfactory to the Company, or by a written declaration of transfer to be inscribed in the register of Shares, dated and signed by the transferor and transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act accordingly and, together with the delivery of the relevant certificate duly endorsed to the transferee, if issued.

7.5 Shareholders shall provide the Company with an address to which all notices and announcements should be sent. Such address will also be entered into the register of Shares.

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

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

7.8 The Company or the person or persons designated by the Company to keep the register of Shares as set forth in this Article 7 shall not enter in the register of Shares any transfers made in contravention of the provisions of these articles of incorporation.

**Art. 8. Board of Directors**

8.1 The Company shall be managed by a board of directors («Board of Directors») consisting of a minimum of three (3) to a maximum of five (5) directors (the «Directors»).

8.2 The number of directors is fixed by the General Meeting of Shareholders.

8.3 The Directors are to be appointed by the General Meeting of Shareholders for a period not exceeding six (6) years and until their successors are elected.

8.4 Decision to suspend or dismiss a Director must be adopted by the General Meeting of Shareholders with a majority of more than one-half of all voting rights present or represented.

**Art. 9. Meetings of the Board of Directors**

9.1 The Board of Directors shall appoint from among its members a chairman (the «Chairman») at majority for a term of one (1) year, and may choose among its members one or more vice-chairmen. The Board of Directors may also choose a secretary (the «Secretary»), who need not be a Director and who may be instructed to keep the minutes of the Meetings of the Board of Directors as well as to carry out such administrative and other duties as directed from time to time by the Board of Directors.

9.2 The Board of Directors shall meet upon call by the Chairman, or any two Directors, at the place and time indicated in the notice of meeting, the person(s) convening the meeting setting the agenda. Written notice of any Meeting of the Board of Directors shall be given to all Directors at least five (5) calendar days in advance of the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency where twenty-four (24) hours prior notice shall suffice which shall duly set out the reason for the urgency. This notice may be waived, either prospectively or retrospectively, by the consent in writing or by telegram or telex or telefax of each director. Separate notice shall not be required for meetings held at times and places described in a schedule previously adopted by resolution of the Board of Directors. Without prejudice of Articles 9.6 and 9.7, meetings of the Board of Directors shall be held in the European Union.

9.3 Any Director may act at any meeting of the Board of Directors by appointing in writing or by telegram, telefax, telex another Director as his proxy. A Director may not represent more than one of his colleagues.

9.4 The Board of Directors may act validly and validly adopt resolutions only if at least a majority of the Directors are present or represented at a Meeting of the Board of Directors. If a quorum is not obtained within half an hour of the time set for the meeting the Directors present may adjourn the meeting to a venue and at a time no later than five (5) calendar days after a notice of the adjourned meeting is given. Notices of the adjourned meeting shall be given by the Chairman to the board within twenty-four (24) hours after the time initially set for the meeting, if any, failing whom by any Director. At the adjourned meeting the Board of Directors may act validly and validly adopt resolutions only if at least a majority of the Directors are present or represented.

9.5 Decisions shall be taken by a majority vote of the Directors present or represented at such meeting. In the event that in any meeting the number of votes for and against a resolution shall be equal, the Chairman of the meeting shall have cast a deciding vote.

9.6 A minority of the Directors, other than the Chairman, may participate in a Meeting of the Board of Directors by conference call or similar means of communications equipment whereby all persons participating in the meeting can hear each other, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting.

9.7 Notwithstanding the foregoing, a resolution of the Board of Directors may also be passed by unanimous consent in writing which may consist of one or several documents containing the resolutions and signed by each and every Director. The date of such a resolution shall be the date of the last signature.

**Art. 10. Minutes of Meetings of the Board of Directors**

10.1 The minutes of any Meeting of the Board of Directors shall be signed by the Chairman or by any two Directors.

10.2 Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the Chairman or by any two Directors.

**Art. 11. Powers of the Board of Directors**

11.1 The Directors may only act at duly convened Meetings of the Board of Directors or by written consent in accordance with Article 9 hereof.

11.2 The Board of Directors is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in the Company's interests and within the objectives and purposes of the Company. All powers not expressly reserved by law or by these Articles of Association to the General Meeting of Shareholders fall within the competence of the Board of Directors.

**Art. 12. Corporate Signature**

12.1 Vis-à-vis third parties, the Company is validly bound by the joint signature of the Chairman of the Board of Directors and any other Director of the Company, or by the signature(s) of any other person(s) to whom authority has been delegated by the Board of Directors by means of an unanimous decision of the Board of Directors.

**Art. 13. Delegation of Powers**

13.1 The Board of Directors may generally or from time to time delegate the power to conduct the daily management of the Company as well as the representation of the Company in relation to such management as provided for by article 60 of the law of 10 August 1915, as amended, on commercial companies to an executive or other committee or committees whether formed from among its own members or not, or to one or more Directors, managers or other agents who may act individually or jointly. The delegation to a member of the Board of Directors is subject to the prior authorisation of the General Meeting of Shareholders. The Board of Directors shall determine the scope of the powers, the conditions for withdrawal and the remuneration attached to these delegations of authority including the authority to sub-delegate.

**Art. 14. Conflict of Interest**

14.1 In case of a conflict of interest of a Director, it being understood that the mere fact that the Director serves as a director or an employee of a Shareholder or of an associated company of a Shareholder shall not constitute a conflict of interest, such Director must inform the Board of Directors of any conflict and may not take part in the vote. A director having a conflict on any item on the agenda must declare this conflict to the Chairman before the meeting is called to order.

14.2 Any Director having a conflict due to a personal interest in a transaction submitted for approval to the Board of Directors conflicting with that of the Company, shall be obliged to inform the board thereof and to cause a record of his statement to be included in the minutes of the meeting. He may not take part in the business of the meeting. At the following General Meeting of Shareholders, before any other resolution to be voted on, a special report shall be made on any transactions in which any of the Directors may have a personal interest conflicting with that of the Company.

**Art. 15. General Meeting of Shareholders**

- General Meeting of Shareholders

15.1 The General Meeting of Shareholders shall represent the entire body of shareholders of the Company (the «General Meeting of Shareholders» or «General Meeting»).

15.2 It has the powers conferred upon it by the Luxembourg Company Law.

- Notice, Place of Meetings, Decisions without a Formal Meeting

15.3 The General Meeting of Shareholders shall meet in Luxembourg upon call by the Board of Directors. Shareholders representing one fifth of the subscribed share capital may, in compliance with the law of 10 August 1915, as amended, on commercial companies, request the Board of Directors to call a General Meeting of Shareholders.

15.4 The annual General Meeting shall be held in [Luxembourg] in accordance with Luxembourg law at the registered office of the Company or at such other place as specified in the notice of the meeting, on the [20th day] in the month of [May], at 11:00 a.m. If such day is a legal or a bank holiday in Luxembourg, the annual General Meeting shall be held on the following Business Day in Luxembourg.

15.5 Other General Meetings of Shareholders may be held at such places and times as may be specified in the respective convening notice.

15.6 General Meetings of Shareholders shall be convened pursuant to a notice setting forth the agenda and the time and place at which the meeting will be held, sent by registered letter at least thirty (30) days prior to the meeting, the day of the convening notice and the day of the meeting not included, to each Shareholder at the Shareholder's address in the Shareholder Registry, or as otherwise instructed by such Shareholder.

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

15.8 The General Meeting of Shareholders shall appoint a chairman and be chaired by the chairman who shall preside over the meeting. The General Meeting shall also appoint a secretary who shall be charged with keeping minutes of the meeting and a scrutineer. The minutes shall be in English and adopted as evidence thereof and be signed by the Chairman and the Secretary of such meeting or by the next meeting.

15.9 All General Meetings of Shareholders shall be conducted in English.

15.10 The Shareholders may not decide on subjects that were not listed on the agenda (which shall include all matters required by law) and business incidental to such matters, unless all Shareholders are present or represented at the meeting.

- Voting Rights

15.11 Each Share is entitled to one vote at all General Meetings of Shareholders. Blank votes are considered null and void.

15.12 A Shareholder may act at any General Meeting of Shareholders by giving a written proxy to another person, who need not be a shareholder.

15.13 Unless otherwise provided by law or by these Articles of Association, resolutions of the General Meeting are passed by a majority of the total votes of the Shares held by the Shareholders entitled to vote on the resolution.

#### **Art. 16. Statutory Auditor(s)**

16.1 One or several statutory auditors shall audit the operations of the Company.

16.2 The statutory auditor(s) shall be appointed and dismissed by the General Meeting of Shareholders. Their term of office may not exceed six (6) years.

16.3 The records of the Company shall be kept in Pound Sterling.

#### **Art. 17. Financial Year**

17.1 The financial year of the Company shall commence on the first of January and shall terminate on the thirty-first of December of each year.

17.2 The Board of Directors shall prepare annual accounts in accordance with the requirements of Luxembourg law and accounting practice.

17.3 The Board of Directors shall close the Company's books as at the last day of each financial year and shall within ninety (90) days draw up annual accounts, and it shall deposit the accounts at the Company's register office for inspection by the Shareholders. Within the same period, the Board of Directors shall also submit its annual report. To the extent permitted by Luxembourg company law, the annual accounts shall be drawn up in Pound Sterling.

17.4 The Company shall ensure that the annual accounts, the annual report and the information to be added pursuant to the law of 10 August 1915, as amended, shall be available at its registered office from the day on which the General Meeting at which they are to be discussed and, if appropriate, adopted is convened.

17.5 The Annual General Meeting shall adopt the annual accounts.

#### **Art. 18. Dividend Distributions and Distributions out of Reserve Accounts**

18.1 The credit balance of the profit and loss account, after deduction of the expenses, costs, amortisation, charges and provisions represent the net profit of the Company.

18.2 Every year 5 percent of the net profit will be transferred to the legal reserve until this reserve amounts to 10 percent of the share capital.

18.3 The credit balance free for distribution after the deduction as per art. 18.2 above, is attributed to the shareholders.

19.4 Subject to the conditions laid down in Article 72-2 of the Law of 10 August 1915, the Board of Directors may pay out an advance payment on dividends.

#### **Art. 19. Dissolution and liquidation of the Company**

19.1 The Company may be dissolved pursuant to a resolution of the General Meeting of Shareholders to that effect, which requires a two-thirds majority of all the votes cast in a meeting where at least half of the issued share capital is present or represented.

19.2 The Board of Directors shall be charged with the liquidation provided that the General Meeting of Shareholders shall be authorised to assign the liquidation to one or more liquidators in place of the Board of Directors.

19.3 To the extent possible, these Articles of Association shall remain in effect during the liquidation.

19.4 No distribution upon liquidation may be made to the company in respect of shares held by it.

19.5 After the liquidation has been completed, the books and records of the company shall be kept for the period prescribed by law by the person appointed for that purpose in the resolution of the General Meeting to dissolve the company. Where the General Meeting has not appointed such person, the liquidators shall do so.

#### **Art. 20. Amendments to the Articles of Incorporation**

20.1 The present Articles of Association may be amended from time to time by a General Meeting of Shareholders under the quorum and majority requirements provided for by the law of 10 August 1915, as amended, on commercial companies.

#### **Art. 21. Applicable Law**

21.1 All matters not governed by these articles of incorporation shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915, as amended, on commercial companies.

#### **Art. 22. Language**

22.1 The present articles of incorporation are worded in English followed by a French version. In case of divergence between the English and the French text, the English version shall prevail.

#### *Statement*

The undersigned notary states that the conditions provided for in Article 26 of the law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended, have been observed.

*Subscription and payment*

The articles of incorporation of the Company having thus been drawn up by the appearing parties, these parties have subscribed for the number of shares and have paid in cash the amounts mentioned hereafter:

<i>Shareholders</i>	<i>Subscribed capital</i>	<i>Number of Shares</i>	<i>Amount paid in</i>
BLYDENSTEIN NOMINEES LIMITED .....	125 GBP	1	125 GBP
ABN AMRO OVERSEAS LIMITED .....	22,875 GBP	183	22,875 GBP
Total .....	23,000 GBP	184	23,000 GBP

Proof of all such payments has been given to the undersigned notary who states that the conditions provided for in article 26 of the law of August 10th, 1915 on commercial companies, as amended, have been observed.

*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 thousand seven hundred euros.

*Transitory Provisions*

The first financial year will begin on the date of formation of the Company and will end on the last day of December 2003. The first annual General Meeting of Shareholders will thus be held in the year 2004.

*Extraordinary general meeting of shareholders*

The above named parties, representing the entire subscribed capital and considering themselves as duly convened, have immediately proceeded to hold an extraordinary General Meeting of Shareholders.

Having first verified that the meeting was regularly constituted, they have passed the following resolutions, each time by unanimous vote:

1. Resolved to set at three the number of Directors and further resolved to elect the following as Directors for a period ending at the annual General Meeting of Shareholders to be held in 2004:

- 1) Mr Jean-Paul Goerens, Lawyer, residing at 16, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg,
- 2) Mrs. Beatriz Garcia, Lawyer, residing at 13, Place d'Armes, L-1136 Luxembourg
- 3) Ms. Sabine Perrier, Executive, residing at 5, Chemin du Colombier, F-57100 Thionville

2. Pursuant to the provisions of the Articles of Incorporation and of the company law the General Meeting of Shareholders hereby authorises the Board of Directors to delegate the daily management of the Company and the representation of the Company within such daily management to one or more members of the Board of Directors.

3. The registered office shall be at 16, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg (correspondence address: PO Box 471, L-2014 Luxembourg).

4. Resolved to set at one the number of statutory auditors and further resolved to elect FIDUCIAIRE REUTER-WAGNER ET ASSOCIES, S.à r.l. (with registered office at L-8008 Strassen, 134, Route d'Arlon, RCS Luxembourg B-58.155) as statutory auditor for a period ending at the annual General Meeting of Shareholders to be held in 2004.

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

The undersigned notary who knows 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 divergences between the English and the French text, the English text will prevail.

The document having been read to the persons appearing, who are known to the notary by their surname, first name, civil status and residence, the said persons signed together with Us notary this original deed.

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

L'an deux mille trois, le vingt-cinq août.

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

Ont comparu:

1) BLYDENSTEIN NOMINEES LIMITED, une société à responsabilité limitée de droit de l'Angleterre et du Pays de Galles, ayant son siège social à 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA, Royaume-Uni, représentée par Maître Patrick Geortay, avocat, demeurant à L-1734 Luxembourg, 4, rue Carlo Hemmer, en vertu d'une procuration donnée à Londres, Royaume-Uni, le 22 août 2003, et

2) ABN AMRO OVERSEAS LIMITED, une société à responsabilité limitée de droit de l'Angleterre et du pays de Galles, ayant son siège social à 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA, Royaume-Uni, représentée par Maître Patrick Geortay, avocat, demeurant à L-1734 Luxembourg, 4, rue Carlo Hemmer, en vertu d'une procuration donnée à Londres, Royaume-Uni, le 22 août 2003.

Lesquelles procurations, signées par les comparants et le notaire instrumentant, resteront annexées au présent acte aux fins de formalisation.

Lesquels comparants agissant en leur capacité exposée ci-dessus, ont arrêté ainsi qu'il suit les statuts d'une société anonyme qu'ils déclarent constituer entre eux:

**Art. 1<sup>er</sup>. Dénomination sociale**

1.1 Il est formé par les présentes une société anonyme qui adopte la dénomination ABN AMRO K FINANCE S.A. (ci-après la «Société»).

**Art. 2. Siège social**

2.1 Le siège social de la Société est établi dans la Ville de Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

2.2 Au cas où le Conseil d'Administration estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, économique, militaire ou social compromettent l'activité normale de la Société au siège social ou la communication aisée avec ce siège ou entre ce siège et l'étranger ou que de tels événements sont imminents, il pourra transférer temporairement le siège social à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; ces mesures provisoires n'auront aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège, restera régie par la loi luxembourgeoise.

### **Art. 3. Durée**

3.1 La Société est constituée pour une durée illimitée.

### **Art. 4. Objet social**

4.1 La Société a pour objet:

4.1.1 d'acquérir et de détenir des actions, parts de capital, parts obligataires, titres obligataires, obligations bancaires, obligations, certificats d'option, options et titres émis ou garantis par toute société, collectivité ou autorité publique dans toute partie du monde, d'acquérir ces actions, parts de capital, parts obligataires, titres obligataires, obligations bancaires, obligations, certificats d'option, options et titres par voie de souscription, achat, échange, souscription ou autrement, qu'ils soient entièrement libérés ou non, et sous réserve de telles modalités et conditions (s'il y en a) d'exercer et faire valoir chaque droit et pouvoir conférés par ou inhérents à la propriété de chaque investissement de la société, y compris la gestion, le contrôle et le développement du portefeuille;

4.1.2 d'emprunter et de lever des capitaux avec ou sans sûreté de la manière que le conseil d'administration jugera appropriée. D'investir et de négocier avec les capitaux de la société qui ne sont pas immédiatement requis pour les besoins de ses affaires, aux investissements, emprunts ou portefeuilles titres et d'une façon qui peut être déterminé de temps en temps et de détenir ou autrement négocier les investissements effectués;

4.1.3 de s'engager dans tout autre commerce ou toute autre affaire qui, du point de vue du conseil d'administration, est susceptible d'être mis en oeuvre d'une manière commode ou avantageuse en relation avec ou accessoirement à une activité quelconque de la société ou dont il est estimé qu'il augmente la valeur ou rend plus profitable une propriété ou un droit de la société - soit directement ou indirectement - ou qu'il fasse progresser l'intérêt de la société et de ces actionnaires.

### **Art. 5. Capital social**

5.1 La Société a un capital souscrit de vingt-trois mille livres sterling (GBP 23.000,-) divisé en cent quatre-vingt-quatre (184) actions, ayant une valeur nominale de cent vingt-cinq (125) livres sterling chacune (les «Actions»).

5.2 Le capital souscrit de la Société peut à tout moment être augmenté ou réduit par décision de l'Assemblée Générale des Actionnaires statuant comme en matière de modification des présents Statuts, sous réserve des dispositions impératives de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

### **Art. 6. Acquisition d'Actions propres**

6.1 La Société peut racheter ses propres Actions dans les limites établies par la loi.

6.2 Dans les limites établies par la loi luxembourgeoise, le Conseil d'Administration est irrévocablement autorisé et a les pleins pouvoirs pour prendre toutes les mesures en vue de l'exécution de chaque document et pour accomplir tout acte à la fois au nom et pour le compte de la Société qui seraient nécessaires ou opportuns pour la réalisation de l'acquisition des Actions ainsi que pour l'accomplissement et la bonne fin de tous les actes y relatifs.

### **Art. 7. Forme des Actions**

7.1 Toutes les Actions de la Société seront émises sous la forme nominative. Aucune conversion des Actions en actions au porteur ne sera admissible.

7.2 Les Actions émises seront inscrites dans le registre des Actions qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées par la Société et ce registre contiendra le nom de chaque propriétaire d'Actions, l'adresse de l'Actionnaire, le nombre et le type d'Actions détenues par un Actionnaire, chaque transfert d'Actions ainsi que les dates y relatives.

7.3 L'inscription du nom de l'Actionnaire dans le registre des Actions constitue la preuve de son droit de propriété de ces Actions. Un certificat sera délivré sur demande de l'Actionnaire.

7.4 Chaque transfert d'Actions sera inscrit dans le registre des Actions par la délivrance à la Société d'un acte de transfert donnant satisfaction à la Société ou par une déclaration écrite de transfert à inscrire dans le registre des Actions, datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par des personnes qui détiennent des procurations valables pour agir de telle sorte, ensemble avec la délivrance du certificat concerné dûment endossé au cessionnaire, si un tel certificat a été émis.

7.5 Les Actionnaires doivent fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les convocations et tous les avis devront être envoyés. Cette adresse sera inscrite dans le registre des Actions.

7.6 Au cas où un Actionnaire ne fournit pas une adresse, la Société peut permettre qu'une mention soit inscrite à cet effet dans le registre d'Actions et l'adresse de l'Actionnaire sera considérée être au siège social de la Société ou à telle autre adresse qui peut de temps en temps être inscrite au registre des Actions par la Société jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie à la Société par un tel Actionnaire. Un Actionnaire peut, à tout moment, changer d'adresse telle qu'inscrite dans le registre des Actions par voie d'une notification écrite au siège social de la Société ou à telle autre adresse que la Société peut déterminer de temps en temps.

7.7 La Société ne reconnaît uniquement qu'un seul propriétaire par Action. Si une ou plusieurs Actions sont détenues en indivision ou si le titre de propriété d'une telle Action ou de telles Actions est partagé, divisé ou contesté, toutes les personnes prétendant avoir un droit relatif à cette/ces Action(s) doivent désigner un mandataire unique pour

représenter cette/ces Action(s) envers la Société. La non-désignation d'un tel mandataire implique la suspension de tous les droits attachés à cette/ces Action(s).

7.8 La Société ou la personne ou les personnes désignée(s) par la Société pour tenir le registre des Actions tel que décrit au présent article 7 n'est/ne sont pas autorisée(s) à inscrire dans le registre des Actions un transfert opéré en violation des dispositions ou sans le respect dû aux conditions prévues par l'Article 8.

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

8.1 La Société est administrée par un conseil d'administration (le «Conseil d'Administration») composé de trois (3) Administrateurs au moins et cinq (5) au plus (les «Administrateurs»).

8.2 Le nombre des administrateurs est déterminé par l'Assemblée Générale des Actionnaires

8.3 Les Administrateurs doivent être nommés par l'Assemblée Générale des Actionnaires pour une durée qui ne peut dépasser six (6) ans, et ils resteront en fonctions jusqu'à ce que leurs successeurs soient élus.

8.4 La décision de suspendre ou de révoquer un Administrateur doit être adoptée par l'Assemblée Générale des Actionnaires à la majorité simple de tous les droits de vote présents ou représentés.

#### **Art. 9. Réunions du Conseil d'Administration**

9.1 Le Conseil d'Administration pourra choisir parmi ses membres un président (le «Président») à la majorité pour une durée d'un (1) an et pourra choisir parmi ses membres un ou plusieurs vice-présidents. Le Conseil d'Administration pourra également choisir un secrétaire (le «Secrétaire») qui n'a pas besoin d'être Administrateur et qui pourra être responsable de la tenue des procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration ainsi que de l'exécution de telle fonction administrative ou autre lui conférée de temps en temps par le Conseil d'Administration.

9.2 Le Conseil d'Administration se réunira sur convocation du Président ou de deux Administrateurs au lieu et à l'heure indiqués dans la convocation à l'assemblée, la/les personne(s) convoquant l'assemblée fixant également l'ordre du jour. Chaque Administrateur sera convoqué par écrit à toute Réunion du Conseil d'Administration au moins cinq (5) jours civils à l'avance par rapport à l'horaire fixé pour ces réunions, excepté dans des circonstances d'urgence, dans lequel cas une convocation donnée vingt-quatre (24) heures à l'avance et mentionnant dûment les raisons de l'urgence sera suffisante. Il pourra être passé outre à cette convocation, pour l'avenir ou rétroactivement, à la suite de l'assentiment par écrit, par télégramme, par télex ou par télécopieur de chaque Administrateur. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour les réunions se tenant à une date et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le Conseil d'Administration. Sans préjudice des Articles 9.6 et 9.7, les réunions du Conseil d'Administration se tiennent dans [l'Union Européenne].

9.3 Tout Administrateur pourra se faire représenter aux réunions du Conseil d'Administration en désignant par écrit ou par télégramme, par télécopieur ou par télex un autre Administrateur comme son mandataire. Un Administrateur ne peut représenter plus qu'un de ses collègues.

9.4 Le Conseil d'Administration ne pourra délibérer et agir valablement que si au moins la majorité des Administrateurs est présente ou représentée à la Réunion du Conseil d'Administration. Si un quorum n'est pas atteint endéans une demi heure à partir de l'heure prévue pour la réunion, les Administrateurs présents peuvent reporter la réunion à un endroit et à une heure endéans un délai de cinq (5) jours civils après l'envoi d'une notice d'ajournement. Cette notice d'ajournement sera envoyée par le Président, s'il y en a un, au conseil endéans vingt-quatre (24) heures après l'heure initialement prévu pour la réunion, et à défaut par un Administrateur quelconque. Lors de la réunion ajournée, le Conseil d'Administration peut agir valablement et valablement adopter des résolutions, si au moins une majorité des Administrateurs est présente ou représentée.

9.5 Les décisions sont prises à la majorité des voix des Administrateurs présents ou représentés lors de la réunion. Dans le cas où le nombre de voix en faveur d'une résolution équivaudrait au nombre des voix négatifs, la voix du Président du conseil sera prépondérante.

9.6 Une minorité parmi les Administrateurs, autres que le Président, peut participer à une Réunion du Conseil d'Administration par conférence téléphonique ou par d'autres moyens de communication similaires permettant à toutes les personnes y participant à s'entendre mutuellement et une participation par ces moyens sera considérée comme équivalant à une présence physique à la réunion.

9.7 Nonobstant de ce qui précède, une résolution du Conseil d'Administration peut également être adoptée par consentement unanime écrit qui consiste en un ou plusieurs documents comprenant les résolutions et qui sont signés par chaque Administrateur. La date d'une telle résolution sera la date de la dernière signature.

#### **Art. 10. Procès-verbaux des Réunions du Conseil d'Administration**

10.1 Les procès-verbaux d'une Réunion du Conseil d'Administration seront signés par le Président ou par deux Administrateurs.

10.2 Les copies ou extraits de ces procès-verbaux, destinés à servir en justice ou ailleurs, seront signés par le Président ou par deux Administrateurs.

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

11.1 Les Administrateurs peuvent uniquement agir lors de Réunions du Conseil d'Administration dûment convoqués ou par consentement écrit conformément à l'Article 9 des présents Statuts.

11.2 Le Conseil d'Administration a les pouvoirs les plus larges pour accomplir tous les actes d'administration et de disposition qui sont dans l'intérêt de la Société et dans les limites des objectifs et de l'objet de la Société. Tous les pouvoirs qui ne sont pas réservés expressément à l'Assemblée Générale des Actionnaires par la loi ou par les présents Statuts sont de la compétence du Conseil d'Administration.



## **Art. 12. Signature Sociale**

12.1 Vis-à-vis des tiers, la Société sera valablement engagée par la signature conjointe du Président du Conseil d'Administration et de tout autre Administrateur de la Société ou par la/les signature(s) de toute(s) personne(s) à qui un pouvoir de signature a été délégué par le Conseil d'Administration moyennant une décision unanime du Conseil d'Administration.

## **Art. 13. Délégation de pouvoirs**

13.1 Le Conseil d'Administration peut d'une manière générale ou de temps en temps déléguer la gestion journalière de la Société ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion ainsi que prévu par l'article 60 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, à un cadre ou à un/des comité(s), composé(s) de ses propres membres ou non, ou à un ou plusieurs Administrateurs, directeurs ou autres agents qui peuvent agir individuellement ou conjointement. La délégation à un membre du Conseil d'Administration est subordonnée à l'autorisation préalable de l'Assemblée Générale des Actionnaires. Le Conseil d'Administration déterminera l'étendue des pouvoirs, les conditions du retrait et la rémunération en ce qui concerne ces délégations de pouvoir, y compris le pouvoir de sub-déléguer.

## **Art. 14. Conflit d'Intérêts**

14.1 Dans le cas d'un conflit d'intérêts dans le chef d'un Administrateur, étant entendu que le simple fait que l'Administrateur occupe une fonction d'administrateur ou d'employé d'un Actionnaire ou d'une société associée à un Actionnaire ne constitue pas un conflit d'intérêt, cet Administrateur doit aviser le Conseil d'Administration de tout conflit d'intérêt et ne peut pas participer au vote. Un Administrateur ayant un conflit par rapport à un point de l'ordre du jour doit déclarer ce conflit au Président avant l'ouverture de l'assemblée.

14.2 Chaque Administrateur ayant un conflit causé par un intérêt personnel dans une opération subordonnée à l'approbation du Conseil d'Administration qui s'oppose à l'intérêt de la Société, sera obligé d'en aviser le conseil et de faire en sorte qu'une mention de sa déclaration soit insérée au procès-verbal de la réunion. Il ne participera pas aux délibérations de la réunion. Lors de la prochaine Assemblée Générale des Actionnaires, avant le vote de toute autre résolution, un rapport spécial sera établi sur toute opération dans laquelle un des Administrateurs pourrait avoir un intérêt personnel en conflit avec celui de la Société.

## **Art. 15. Assemblée Générale des Actionnaires**

- Assemblée Générale des Actionnaires

15.1 L'Assemblée Générale des Actionnaires représente l'ensemble des actionnaires de la Société (l'«Assemblée Générale des Actionnaires» ou l'«Assemblée Générale»).

15.2 Elle a les pouvoirs qui lui sont réservés par la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales.

- Convocation, lieu de réunion des Assemblées, décision sans Assemblée Formelle

15.3 L'Assemblée Générale des Actionnaires se réunit à Luxembourg sur convocation du Conseil d'Administration. Les Actionnaires représentant un cinquième du capital social souscrit peuvent, conformément à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, demander au Conseil d'Administration de convoquer une Assemblée Générale des Actionnaires.

15.4 L'Assemblée Générale annuelle se réunit en conformité avec la loi luxembourgeoise à [Luxembourg] au siège social de la Société ou à tel autre endroit indiqué dans l'avis de convocation de l'assemblée, le [20e jour] du mois de [mai] à 11 heures. Si ce jour est un jour férié légal au Luxembourg, l'Assemblée Générale annuelle se tiendra le premier jour ouvrable suivant à Luxembourg.

15.5 D'autres Assemblées Générales des Actionnaires peuvent se tenir aux lieux et aux dates qui peuvent être prévues dans les avis de convocation respectifs.

15.6 Les Assemblées Générales des Actionnaires seront convoqués par une convocation qui détermine l'ordre du jour ainsi que l'heure et l'endroit auxquels l'assemblée se tiendra, envoyée par lettre recommandée au moins trente (30) jours avant l'assemblée, ce délai ne comprenant ni le jour de l'envoi de la convocation ni le jour de l'assemblée, à chaque Actionnaire et à l'adresse de l'Actionnaire dans le Registre des Actionnaires, ou suivant d'autres instructions données par l'Actionnaire concerné.

15.7 Au cas où tous les Actionnaires sont présents ou représentés et déclarent avoir eu connaissance de l'ordre du jour, l'Assemblée Générale peut se tenir sans convocations à l'assemblée.

15.8 L'Assemblée Générale des Actionnaires désignera un président et sera présidée par le président qui dirigera l'assemblée. L'Assemblée Générale désignera un secrétaire chargé de dresser les procès-verbaux de l'assemblée et un scrutateur. Les procès-verbaux seront rédigés en anglais et dressés à titre de preuve de l'assemblée et seront signés par le Président et le Secrétaire de cette assemblée ou lors de l'assemblée suivante.

15.9 La langue utilisée lors de chaque Assemblée Générale des Actionnaires sera l'anglais.

15.10 Les Actionnaires ne peuvent pas prendre des décisions concernant des matières qui ne sont pas à l'ordre du jour (y compris les matières exigées par la loi) et concernant des affaires en relation avec de telles matières, sauf si tous les Actionnaires sont présents ou représentés à l'assemblée.

- Droit de vote

15.11 Chaque Action donne droit à une voix à chaque Assemblée Générale des Actionnaires. Le vote en blanc est nul et non avenu.

15.12 Un Actionnaire peut agir à chaque Assemblée Générale des Actionnaires en donnant une procuration écrite à une autre personne, actionnaire ou non.

15.13 Sauf disposition contraire de la loi ou des présents Statuts, les résolutions de l'Assemblée Générale sont adoptées à la majorité du nombre total des voix afférentes aux Actions détenues par les Actionnaires autorisés à voter sur la résolution.

**Art. 16. Commissaire(s) aux Comptes**

16.1 Un ou plusieurs commissaires aux comptes surveillent les opérations de la Société.

16.2 Le(s) commissaire(s) aux comptes est/ont nommé(s) et révoqué(s) par l'Assemblée Générale des Actionnaires. La durée de leur fonctions ne peut dépasser six (6) ans.

16.3 Les écritures de la Sociétés sont établies en livres sterling.

**Art. 17. Année sociale**

17.1 L'année sociale de la Société commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

17.2 Le Conseil d'Administration prépare les comptes annuels suivant les exigences de la loi luxembourgeoise et les pratiques comptables.

17.3 Le Conseil d'Administration constate les états financiers de la Société tels qu'ils apparaissent au dernier jour de chaque année sociale, il établit endéans quatre-vingt-dix (90) jours les comptes annuels et dépose les comptes annuels au siège social de la Société en vue de leur examen par les Actionnaires. Endéans le même délai, le Conseil d'Administration soumet également son rapport annuel. Dans les limites établies par la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales, les comptes annuels seront établis en livres sterling.

17.4 La Société fera en sorte que les comptes annuels, le rapport annuel et les éléments supplémentaires à fournir conformément à la loi du 10 août 1915, telle que modifiée, soient disponibles à son siège social à partir du jour auquel l'Assemblée Générale à laquelle ils doivent faire l'objet d'une délibération et, si opportun, être adoptés, est convoquée.

17.5 L'Assemblée Générale Annuelle adoptera les comptes annuels.

**Art. 18. Distribution de dividendes et distributions à partir des Comptes de Réserve**

18.1 Le solde créditeur du compte de profits et pertes après déduction des frais, coûts, amortissements, charges et provisions représente le bénéfice net de la Société.

18.2 Chaque année, 5 pour cent du bénéfice net seront affectés à la réserve légale jusqu'à ce que cette réserve atteint 10 pour cent du capital social.

18.3 Le solde créditeur susceptible d'être distribué après la déduction opérée conformément à l'article 18.2 ci-dessus, est attribué aux actionnaires.

18.4 Conformément aux conditions prévues par l'Article 72-2 de la loi du 10 août 1915, le Conseil d'Administration peut procéder à un versement d'acomptes sur dividendes.

**Art. 19. Dissolution et liquidation de la Société**

19.1 La Société peut être dissoute par une résolution de l'Assemblée Générale des Actionnaires; cette résolution requiert une majorité de deux tiers de toutes les voix émis lors d'une assemblée où au moins la moitié du capital social est présente ou représentée.

19.2 La liquidation s'effectuera par les soins du Conseil d'Administration, sous la réserve que l'Assemblée Générale des Actionnaires sera autorisée à confier la liquidation à un ou plusieurs liquidateurs en remplacement du Conseil d'Administration.

19.3 Dans la mesure du possible, les présents Statuts resteront en vigueur pendant la liquidation.

19.4 Aucune distribution des boni de liquidation ne peut être faite en faveur de la société en raison d'actions détenues par elle.

19.5 Après la clôture de la liquidation, les documents comptables et écritures de la Société seront conservés pendant la durée prévue par la loi par la personne désigné à cet effet dans la décision de l'Assemblée Générale de dissoudre la Société. Au cas où l'Assemblée Générale n'a pas désigné une telle personne, les liquidateurs procéderont à cette désignation.

**Art. 20. Modification des Statuts**

20.1 Les présents Statuts sont susceptibles d'être modifiés de temps en temps par une Assemblée Générale des Actionnaires conformément aux exigences de quorum et de majorité prévues par la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

**Art. 21. Loi applicable**

21.1 Toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts seront réglées conformément à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

**Art. 22. Langue**

22.1 Les présents statuts sont rédigés en langue anglaise, suivi d'une version française. En cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise primera.

*Constat*

Le notaire soussigné constate que les conditions exigées par l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ont été observées.

*Souscription et paiement*

Les parties comparantes ayant ainsi arrêté les statuts de la Société, ont souscrit au nombre d'actions et ont libéré en espèces les montants ci-après énoncés:

<i>Actionnaires</i>	<i>Capital souscrit</i>	<i>Nombre d'actions</i>	<i>Libération</i>
BLYDENSTEIN NOMINEES LIMITED . . . . .	125 GBP	1	125 GBP
ABN AMRO OVERSEAS LIMITED . . . . .	22.875 GBP	183	22.875 GBP
Total . . . . .	23.000 GBP	184	23.000 GBP

La preuve de tous ces paiements a été rapportée au notaire instrumentaire qui constate que les conditions prévues à l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ont été respectées.

*Frais*

Les dépenses, frais, rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la Société en raison de sa constitution sont estimés à environ mille sept cent euros.

*Dispositions transitoires*

La première année sociale commencera à la date de constitution de la Société et finit le dernier jour de décembre 2003. L'Assemblée Générale Annuelle se réunira donc pour la première fois en 2004.

*Assemblée générale extraordinaire*

Les comparants préqualifiés, représentant la totalité du capital social souscrit, se sont immédiatement constitués en Assemblée Générale Extraordinaire à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués.

Après avoir vérifié que la présente assemblée est régulièrement constituée, ils ont pris, chaque fois à l'unanimité, les résolutions suivantes:

1. Décident de fixer à trois le nombre des Administrateurs et décident de nommer les personnes suivantes Administrateurs pour une période prenant fin lors de l'Assemblée Générale Annuelle à tenir en 2004:

1) Monsieur Jean-Paul Goerens, Avocat à la Cour, Maître en Droit, résidant 16, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg;

2) Madame Béatriz Garcia, Avocate, Maître en Droit, résidant 13, Place d'Armes, L-1136 Luxembourg;

3) Madame Sabine Perrier, Administrateur de sociétés, résidant 5, Chemin du Colombier, F-57100 Thionville (France)

2. Conformément aux dispositions des présents Statuts et de la loi sur les sociétés commerciales, l'Assemblée Générale des Actionnaires autorise le Conseil d'Administration à déléguer la gestion journalière des affaires de la Société ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs membres du Conseil d'Administration.

3. Le siège social est fixé au 16, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg (adresse postale; BP 471, L-2014 Luxembourg).

4. Décident de fixer à un le nombre des commissaires aux comptes et décident de nommer FIDUCIAIRE REUTER-WAGNER & ASSOCIES, S.à r.l. (avec siège social à L-8008 Strassen, 134, Route d'Arlon, RCS Luxembourg B-58.155) commissaire aux comptes pour une période prenant fin lors de l'assemblée générale annuelle à tenir en 2004.

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

Le notaire soussigné qui connaît 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 instrumentaire par leurs nom, prénom usuel, état et demeure, ils ont signé avec Nous, Notaire, le présent acte.

Signé: P. Geortay, J. Elvinger

Enregistré à Luxembourg, le 28 août 2003, vol. 140S, fol. 34, case 3. – Reçu 332,90 euros.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

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

Luxembourg, le 8 septembre 2003.

J. Elvinger.

(055081.3/211/608) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 2003.

**H & A LUX DAC, Fonds Commun de Placement.**

*Sonderreglement*

Für den H & A LUX DAC («Fonds») ist das Verwaltungsreglement, das am 26. Juli 1996 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations («Mémorial»), dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht wurde, integraler Bestandteil. Änderungen des Verwaltungsreglements wurden letztmals am 17. März 2003 im Mémorial veröffentlicht. Ergänzend bzw. abweichend gelten die Bestimmungen des nachstehenden Sonderreglements, das am 18. Dezember 2001 in Kraft trat und am 4. Februar 2002 im Mémorial veröffentlicht wurde. Letztmalige Änderungen des Sonderreglements traten am 25. August 2003 in Kraft und wurden am 15. September 2003 im Mémorial veröffentlicht.

**Art. 1. Der Fonds.**

1. Der Fonds H & A LUX DAC Fonds (der «Fonds») besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 111 des Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Jeder Anleger ist am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds beteiligt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit neue Teilfonds auflegen.

2. Jeder Teilfonds gilt im Verhältnis der Anteilhaber untereinander als eigenständiges Sondenvermögen. Die Anteilhaber eines jeweiligen Teilfonds haben keine Ansprüche auf das Nettovermögen anderer Teilfonds oder auf das Gesamtnettofondsvermögen.

Gegenüber Dritten steht das Vermögen eines Teilfonds ausschliesslich für die Schulden, Verbindlichkeiten und sonstigen Verpflichtungen dieses Teilfonds ein.

3. Die Anteilwertberechnung erfolgt separat für jeden Teilfonds nach den in Artikel 7 des Verwaltungsreglements festgesetzten Regeln.

4. Die im Verwaltungsreglement sowie in diesem Sonderreglement aufgeführten Anlagebeschränkungen sind auf jeden Teilfonds separat anwendbar. Für die Berechnung der Mindestgrenze für das Netto-Fondsvermögen gemäß Artikel 1 Absatz 1 des Verwaltungsreglements sowie für die in Artikel 4 Absatz 6 f) des Verwaltungsreglements aufgeführten Anlagegrenzen ist auf das Fondsvermögen des Fonds insgesamt abzustellen, das sich aus der Addition der Netto-Fondsvermögen der Teilfonds ergibt.

### **Art. 2. Anlagepolitik.**

1. Das Hauptziel der Anlagepolitik des Fonds besteht in der nachhaltigen Wertsteigerung der eingebrachten Anlage-mittel.

2. Das Fondsvermögen der einzelnen Teilfonds wird dabei nach dem Grundsatz der Risikostreuung angelegt. Die Anlagepolitik der einzelnen Teilfonds umfaßt, entsprechend der detaillierten Beschreibung im Verkaufsprospekt, die Anlage in Wertpapieren internationaler Emittenten und sonstigen zulässigen Vermögenswerten einschließlich flüssiger Mittel. Die Anlagepolitik der einzelnen Teilfonds kann sich insbesondere nach der Region, in welcher sie anlegen, nach den Wertpapieren, welche sie erwerben sollen, nach der Währung, auf welche sie lauten oder nach ihrer Laufzeit unterscheiden.

### **Art. 3. Anteile.**

1. Anteile werden an den jeweiligen Teilfonds ausgegeben und lauten auf den Inhaber. Sie werden in jeder von der Verwaltungsgesellschaft zu bestimmenden Stückelung ausgegeben. Sofern eine Verbriefung in Globalzertifikaten erfolgt, besteht kein Anspruch auf Auslieferung effektiver Stücke. Dies findet Erwähnung im Verkaufsprospekt. Soweit die Anteile in Buchform durch Übertrag auf Wertpapierdepots ausgegeben werden, kann die Verwaltungsgesellschaft Bruchteilanteile bis zu 0,001 Anteilen ausgeben.

2. Anteile an den Teilfonds sind frei übertragbar.

3. Für jeden Teilfonds werden nur thesaurierende Anteile («B - Anteile») ausgegeben werden. Alle Anteile sind vom Tage ihrer Ausgabe an in gleicher Weise an Erträgen, Kursgewinnen und am Liquidationserlös ihrer jeweiligen Anteils-klasse berechtigt.

4. Die Zahlung des Ausgabepreises im Zusammenhang mit der Ausgabe von Anteilen kann sowohl in bar als auch gegen Einbringung von Wertpapieren und anderen Vermögenswerten erfolgen, jedoch unter der Bedingung, daß die ein-zubringenden Wertpapiere und anderen Vermögenswerte im Einklang mit der Anlagepolitik der jeweiligen Teilfonds ste-hen.

### **Art. 4. Währung, Bewertungstag, Ausgabe, Rücknahme und Umtausch von Anteilen - Einstellung der Berechnung des Anteilwertes für die Teilfonds.**

1. Fondswährung ist die Währung des jeweiligen Teilfonds. Diese findet Erwähnung im Verkaufsprospekt. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muß, erfolgen diese Angaben in Euro («Referenzwährung») und die Vermögenswerte der

2. Bewertungstag ist jeder Bankgeschäftstag (d.h. jeden Tag an dem die Banken während normalen Geschäftsstunden geöffnet sind) der zugleich ein Bankarbeitstag in Luxemburg und in Frankfurt am Main ist.

3. Anteile werden an jedem Bewertungstag ausgegeben. Ausgabepreis ist der Anteilwert gemäß Artikel 7 des Verwal-tungsreglements zuzüglich einer Verkaufsprovision von bis zu 5% des Anteilwertes. Die Verkaufsprovision wird zugun-sten der Vertriebsstellen erhoben. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

Der Erwerb von Anteilen erfolgt zum Ausgabepreis des jeweiligen Bewertungstages. Abweichend von Artikel 6 Nr. 3. des Verwaltungsreglements gilt für alle Zeichnungsanträge, die der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, den Zahl-stellen oder Vertriebsstellen während der in Luxemburg üblichen Handelszeiten, zwischen 9.00 und 17.00 Uhr, an einem Bewertungstag zugehen, der am darauffolgenden Bewertungstag ermittelte Ausgabepreis. Für Zeichnungsanträge, die der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen oder der Depotbank nach den in Luxemburg üblichen Handelszeiten, zwischen 9.00 und 17.00 Uhr, an einem Bewertungstag zugehen, kommt der am übernächsten Bewer-tungstag ermittelte Ausgabepreis zur Anwendung.

Die Verwaltungsgesellschaft kann die Zeichnung von Anteilen Bedingungen unterwerfen sowie Zeichnungsfristen und Mindestzeichnungsbeträge festlegen. Dies findet Erwähnung im Verkaufsprospekt.

4. Der Ausgabepreis ist innerhalb von zwei Bankarbeitstagen in Luxemburg nach dem entsprechenden Bewertungstag zahlbar.

5. Rücknahmepreis ist der Anteilwert. Abweichend von Artikel 9 Nr. 2. des Verwaltungsreglements gilt für alle Rück-nahmefträge, die der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen oder der Depotbank während der in Luxemburg üblichen Handelszeiten, zwischen 9.00 und 17.00 Uhr, an einem Bewertungstag zugehen, der am darauf-folgenden Bewertungstag ermittelte Rücknahmepreis. Für alle Rücknahmefträge, die der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen oder der Depotbank nach den in Luxemburg üblichen Handelszeiten, zwischen 9.00 und 17.00 Uhr, zugehen, gilt der am übernächsten Bewertungstag ermittelte Rücknahmepreis.

6. Die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt innerhalb von zwei Bankarbeitstagen in Luxemburg nach dem entspre- chenden Bewertungstag in der Währung des entsprechenden Teilfonds.

7. Der Anteilinhaber kann seine Anteile ganz oder teilweise in Anteile einer anderen Anteilsklasse (sofern vorhanden) ebenso wie in Anteile eines anderen Teilfonds umtauschen. Der Tausch der Anteile erfolgt auf der Grundlage des nächsterrechneten Anteilwertes der betreffenden Anteilsklassen beziehungsweise der betreffenden Teilfonds. Dabei kann eine Umtauschprovision zugunsten der Verwaltungsgesellschaft erhoben werden. Wird eine Umtauschprovision erhoben, so entspricht diese der Differenz zwischen den Verkaufsprovisionen auf die Anteilwerte der betreffenden Teil-fonds, höchstens aber 0,5% des Anteilwertes des Teilfonds, in den der Umtausch erfolgen soll. Soweit Anteile an einem

Teilfonds in Form von effektiven Stücken verbrieft werden, wird ein sich aus dem Umtausch ergebender Restbetrag an die Anteilinhaber in der Währung des Teilfonds, dessen Anteile zurückgegeben werden, ausbezahlt.

8. Für jeden Teilfonds kann die Anteilwertberechnung unter den Voraussetzungen und entsprechend dem Verfahren des Artikel 8 des Verwaltungsverreglements eingestellt werden.

9. In Ergänzung zu Artikel 7 des Verwaltungsverreglements werden Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen zu ihrem letzten festgestellten Nettoinventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.

#### **Art. 5. Depotbank und Zahlstelle.**

Depotbank und Zahlstelle ist HAUCK & AUFHÄUSER BANQUIERS LUXEMBOURG S.A., eine Bank im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 5. April 1993 über den Finanzsektor.

#### **Art. 6. Kosten für die Verwaltung und Verwahrung des Fondsvermögens.**

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, aus dem Fondsvermögen eines Teilfonds ein Entgelt von 1,40% p.a. des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds zu erhalten, wobei im Verkaufsprospekt ein Mindestbetrag angegeben werden kann. Das Entgelt ist auf der Basis des Anteilwertes des jeweiligen Teilfonds an jedem Bewertungstag zu berechnen und monatlich nachträglich ausbezahlen.

2. Die Depotbank und Zahlstelle erhalten aus dem Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds:

a. ein Entgelt für die Tätigkeit als Depotbank und Zahlstelle in Höhe der in Luxemburg üblichen Sätze als jährlich gerechneter Prozentsatz auf das Netto Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds, das auf der Basis des Anteilwertes des jeweiligen Teilfonds an jedem Bewertungstag berechnet und monatlich nachträglich ausgezahlt wird, wobei jedoch ein Mindestbetrag als Entgelt festgelegt werden kann.

b. Kosten und Auslagen, die der Depotbank aufgrund einer zulässigen und marktüblichen Beauftragung Dritter gemäß Artikel 3 Absatz 3 des Verwaltungsverreglements mit der Verwahrung von Vermögenswerten der Teilfonds entstehen.

3. Der Anlageberater erhält für alle Teilfonds eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance-Fee) zuzüglich evtl. anfallender Mehrwertsteuer. Die Auszahlung der Performance-Fee an den Anlageberater erfolgt, sofern sie geschuldet ist, zum 31. Dezember des jeweiligen Jahres (der Zahltag).

Die Höhe dieser Performance-Fee beträgt bis zu 10% des absoluten Wertzuwachses des Nettoinventarwertes pro Anteil der jeweiligen Teilfonds.

Berechnungsgrundlage: Die Performance-Fee wird nur dann berechnet, wenn die Wertentwicklung des Teilfonds bei mehr als 10% liegt. Basis hierfür bildet der Erstausgabepreis bzw. der Nettoinventarwert am Jahresende (31.12.), sofern dieser um 10% höher liegt als der letzte Zahltagswert bzw. als der Erstausgabepreis. Die Performance-Fee von bis zu 10% wird nur auf den Unterschiedsbetrag gerechnet zwischen der aktuellen Wertentwicklung und den oben genannten 10%. Beispiel: Bei einer aktuellen Wertentwicklung des Teilfonds von + 11% wird die Performance-Fee auf 11% abzüglich 10%=1 berechnet. Für diese Vergütung werden täglich Rückstellungen gebildet und ein Ergebnissaldo ermittelt. Basis für die Berechnung der Vergütung bildet der Nettoinventarwert pro Anteil am vorangegangenen Zahltag. Für die Ermittlung der Performance-Fee zum ersten Zahltag gilt der Erstausgabepreis pro Anteil. Sollte zu den Zahltagen ein negativer Ergebnissaldo vorhanden sein, so erfolgt keine Zahlung einer Performance-Fee an den Anlageberater. Dieser negative Ergebnissaldo wird in einer Nebenrechnung in die neue Rechnungsperiode vorgetragen und muß erst aufgezehrt werden, bevor neue Zahlungen erfolgen. Die Zahlung einer Performance-Fee im darauffolgenden Geschäftsjahr erfolgt nur dann, wenn der Nettoinventarwert zum Geschäftsjahresende um mehr als 10% über dem Nettoinventarwert zum letzten Zahltag liegt.

4. Das Vermögen des Fonds haftet insgesamt für alle vom Fonds zu tragenden Kosten. Jedoch werden diese Kosten den einzelnen Teilfonds gesondert berechnet, soweit sie diese alleine betreffen; im übrigen werden die Kosten den einzelnen Teilfonds im Verhältnis ihres Netto-Fondsvermögens anteilig belastet.

#### **Art. 7. Rechnungsjahr.**

Das Rechnungsjahr des Fonds endet jedes Jahr am 31. Dezember, erstmals am 31. Dezember 2000.

#### **Art. 8. Dauer des Fonds und der Teilfonds.**

Der Fonds ist auf unbestimmte Zeit errichtet. Die Verwaltungsgesellschaft kann einzelne Teilfonds auf bestimmte Zeit errichten. Dies findet Erwähnung im Verkaufsprospekt.

#### **Art. 9. Auflösung der Teilfonds.**

Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit bestehende Teilfonds auflösen; sofern das betreffende Netto-Teilfondsvermögen unter einen Betrag fällt, welcher von der Verwaltungsgesellschaft als Mindestbetrag für die Gewährleistung einer effizienten Verwaltung dieses Teilfonds angesehen wird und auf 2 Millionen Euro festgesetzt wurde sowie im Falle einer Änderung der wirtschaftlichen und/oder politischen Rahmenbedingungen. Die Auflösung bestehender Teilfonds wird mindestens 30 Tage zuvor entsprechend Artikel 16 des Verwaltungsverreglements veröffentlicht.

Nach Auflösung eines Teilfonds wird die Verwaltungsgesellschaft diesen Teilfonds liquidieren. Dabei werden die diesem Teilfonds zuzuordnenden Vermögenswerte veräußert sowie die diesem Teilfonds zuzuordnenden Verbindlichkeiten getilgt. Der Liquidationserlös wird an die Anteilinhaber im Verhältnis ihres Anteilbesitzes ausgekehrt. Nach Abschluß der Liquidation eines Teilfonds werden nicht abgeforderte Liquidationserlöse für einen Zeitraum von sechs Monaten bei der Depotbank hinterlegt; danach gilt die in Artikel 12 Absatz 4 Satz 3 des Verwaltungsverreglements enthaltene Regelung entsprechend für sämtliche verbleibenden und nicht eingeforderten Beträge.

#### **Art. 10. Verschmelzung des Fonds und der Teilfonds.**

Die Verwaltungsgesellschaft kann durch Beschluss des Verwaltungsrates gemäß den nachfolgenden Bedingungen beschließen, zwei oder mehrere Teilfonds des Fonds zu verschmelzen oder den Fonds oder einen Teilfonds in einen anderen Organismus für gemeinschaftliche Anlagen («OGA») oder einen Teilfonds dieses OGA, der von derselben

Verwaltungsgesellschaft verwaltet wird oder der von einer anderen Verwaltungsgesellschaft verwaltet wird, einzubringen. Die Verschmelzung kann insbesondere in folgenden Fällen beschlossen werden:

- sofern das Netto-Fondsvermögen bzw. Netto-Teilfondsvermögen an einem Bewertungstag unter einen Betrag gefallen ist, welcher als Mindestbetrag erscheint, um den Fonds bzw. den Teilfonds in wirtschaftlich sinnvoller Weise zu verwalten. Die Verwaltungsgesellschaft hat diesen Betrag auf 2 Millionen Euro festgesetzt;

- sofern es wegen einer wesentlichen Änderung im wirtschaftlichen oder politischen Umfeld oder aus Ursachen wirtschaftlicher Rentabilität nicht als wirtschaftlich sinnvoll erscheint, den Fonds oder den Teilfonds zu verwalten.

Eine solche Verschmelzung ist nur insofern vollziehbar, als die Anlagepolitik des einzubringenden Fonds oder Teilfonds nicht gegen die Anlagepolitik des aufnehmenden Teilfonds oder OGA verstößt.

Die Durchführung der Verschmelzung vollzieht sich wie eine Auflösung des einzubringenden Fonds oder Teilfonds und eine gleichzeitige Übernahme sämtlicher Vermögensgegenstände durch den aufnehmenden OGA oder Teilfonds gegen Ausgabe von Anteilen an die Anteilinhaber des einzubringenden Fonds oder Teilfonds.

Der Beschluß der Verwaltungsgesellschaft zur Verschmelzung des Fonds oder Teilfonds wird jeweils in einer von der Verwaltungsgesellschaft zu bestimmenden Zeitung jener Länder, in denen die Anteile des einzubringenden Fonds oder Teilfonds vertrieben werden, veröffentlicht.

Die Anteilinhaber des einzubringenden Fonds oder Teilfonds haben während 30 Tagen das Recht, ohne Kosten die Rücknahme aller oder eines Teils ihrer Anteile zum einschlägigen Anteilwert nach dem Verfahren, wie es in Artikel 9 des Verwaltungsreglements beschrieben ist, zu verlangen. Die Anteile von Anteilhabern, welche die Rücknahme ihrer Anteile nicht verlangt haben, werden auf der Grundlage der Anteilwerte an dem Tag des Inkrafttretens der Verschmelzung durch Anteile des aufnehmenden Teilfonds oder OGA ersetzt. Gegebenenfalls erhalten die Anteilinhaber einen Spitzenausgleich.

Der Beschluß, den Fonds oder einen Teilfonds mit einem ausländischen OGA oder einem Teilfonds eines ausländischen OGA zu verschmelzen, bedarf der Genehmigung der Versammlung der Anteilinhaber des Fonds oder Teilfonds. Die Einladung zu der Versammlung der Anteilinhaber des einzubringenden Fonds oder Teilfonds wird von der Verwaltungsgesellschaft zweimal in einem Abstand von mindestens acht Tagen und acht Tage vor der Versammlung in einer von der Verwaltungsgesellschaft zu bestimmenden Zeitung jener Länder, in denen die Anteile des einzubringenden Fonds oder Teilfonds vertrieben werden, veröffentlicht. Der Beschluß zur Genehmigung der Verschmelzung des Fonds oder Teilfonds mit einem ausländischen OGA oder einem Teilfonds eines ausländischen OGA unterliegt einem Anwesenheitsquorum von 50% der sich im Umlauf befindlichen Anteile und wird mit einer 2/3 Mehrheit der anwesenden oder der mittels einer Vollmacht vertretenen Anteile gefaßt, wobei nur diejenigen Anteilinhaber an den Beschluß gebunden sind, die für die Verschmelzung gestimmt haben. Die Anteile der Anteilinhaber, die der Verschmelzung zugestimmt haben, werden auf der Grundlage des Anteilwertes an dem Tag des Inkrafttretens der Verschmelzung durch Anteile des aufnehmenden OGA oder Teilfonds ersetzt. Gegebenenfalls erhalten die Anteilinhaber einen Spitzenausgleich.

Im Hinblick auf die Anteilinhaber, die nicht an der Versammlung teilgenommen haben sowie im Hinblick auf alle Anteilinhaber, die nicht für die Verschmelzung gestimmt haben, wird davon ausgegangen, daß sie ihre Anteile zum Rückkauf angeboten haben. Im Rahmen dieser Rücknahme dürfen den Anteilhabern keine Kosten berechnet werden.

Luxemburg, 25. August 2003

HAUCK & AUFHÄUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A.

Unterschriften

HAUCK & AUFHÄUSER BANQUIERS LUXEMBOURG S.A.

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 2 septembre 2003, réf. LSO-AI00313. – Reçu 20 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(053260.2//194) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 septembre 2003.

**FALCON MINES HOLDINGS S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1520 Luxembourg, 6, rue Adolphe Fischer.

R. C. Luxembourg B 39.774.

Par décision de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires en date du 21 mars 2003:

- les comptes au 30 septembre 2002 sont approuvés à l'unanimité;
- les mandats des Administrateurs sont renouvelés jusqu'à la prochaine assemblée générale statutaire;
- le mandat du Commissaire est renouvelé jusqu'à la prochaine assemblée générale statutaire, à savoir:

*Commissaire aux Comptes:*

- AGN-HORSBURGH & CO, 17, avenue Gaston Diderich, PO Box 823, L-2018 Luxembourg.  
Luxembourg, le 21 mars 2003.

Pour extrait conforme

Signature

Secrétaire de l'assemblée

Enregistré à Luxembourg, le 7 mai 2003, réf. LSO-AE01152. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(049809.3/631/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 août 2003.

**ROBECO MULTIMANAGER FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-2953 Luxembourg, 69, route d'Esch.  
R. C. Luxembourg B 95.470.

**STATUTES**

In the year two thousand and three, on the twenty-eighth day of August  
Before Us, Maître Joseph Elvinger, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

1) ROBECO BANK HOLDING B.V., a company organised under the laws of The Netherlands, having its registered office at Coolsingel 120, 3011 AG Rotterdam, The Netherlands, represented by M<sup>e</sup> Jean-Pierre Mernier, licencié en droit, residing in Luxembourg, pursuant to a proxy dated 28th August, 2003.

2) STICHING ROBECO DEELNEMINGEN, a company organised under the laws of The Netherlands, having its registered office at Coolsingel 120, 3011 AG Rotterdam, The Netherlands, represented by M<sup>e</sup> Jean-Pierre Mernier, pre-named, pursuant to a proxy dated 28th August, 2003.

The proxies given, signed ne varietur by all 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 requested the notary to state as follows the articles of incorporation of a société anonyme which they form between themselves:

**Art. 1.** There exists among the subscribers and all those who may become holders of shares, a corporation in the form of a «société anonyme» qualifying as a «société d'investissement à capital variable» under the name of ROBECO MULTIMANAGER FUNDS (the «Corporation»).

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

**Art. 3.** The exclusive object of the Corporation is to place the funds available to it in units in other open-ended undertakings for collective investment and other types of 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 Corporation may take any measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by part II of the law of 20th December, 2002 regarding undertakings for collective investment.

**Art. 4.** The registered office of the Corporation is established in Luxembourg City, in the Grand Duchy of Luxembourg. Wholly owned 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, military, economic or social developments have occurred or are imminent that would interfere with the normal activities of the Corporation at its registered office, or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Corporation which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg corporation.

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

The initial capital subscribed will be two hundred and forty thousand Euro (EUR 240,000) divided into two thousand four hundred (2,400) fully paid shares of no par value.

The board of directors is authorized without limitation to issue further shares to be fully paid at any time at a price based on the net asset value per share or the respective net asset values per share determined in accordance with article twenty-three hereof without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscription of the shares to be issued.

The board of directors may delegate to any duly authorized Director or officer of the Corporation or to any other duly authorized person, the duty of accepting subscriptions and of delivering and receiving payment for such new shares.

Such shares may, as the board of directors shall determine, be of different classes and the proceeds of the issue of each class of shares shall be invested pursuant to article three hereof in securities or other assets corresponding to such geographical areas, industrial sectors or monetary zones, or to such specific types of equity or debt securities, as the board of directors shall from time to time determine in respect of each class of shares.

The board of directors may further decide to create within each class of shares two or more sub-classes whose assets will be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the class concerned but where different currency hedging techniques and/or subscription, conversion or redemption fees and management charges and/or distribution policies, minimum subscription or holding amount or any other specific feature may be applied. If sub-classes are created, references to classes in these Articles should, where appropriate, be construed as references to such sub-classes.

For the purpose of determining the capital of the Corporation, the net assets attributable to each class shall, if not expressed in Euro be translated into Euro and the capital shall be the total net assets of all the classes.

The board of directors may decide if the net assets of the class or the classes concerned have decreased below the amount which the board of directors considers as being the minimum amount required for the existence of such class or classes in the interest of the shareholders, or if a change in the economical or political situation relating to the class

or classes concerned would have material adverse consequences on investments of such class or classes, or in order to proceed to an economic rationalisation, to allocate the assets of such class or classes of shares to those of another existing class of shares within the Corporation or to another Luxembourg undertaking for collective investment and to redesignate the shares of the class or classes concerned as shares of another class (following a split or consolidation, if necessary and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to shareholders or the allocation, if so resolved, of rights to fractional entitlements pursuant to the last paragraph of article six of the articles of incorporation).

Such decision will be published by the Corporation and such publication will contain information in relation to the new class or the relevant undertaking for collective investment.

Such publication will be made within at least one month before the date on which such consolidation or amalgamation shall become effective in order to enable holders of such shares to request redemption thereof, free of charge, before the implementation of any such transaction. When the amalgamation is to be implemented with a mutual investment fund (fonds commun de placement) or a foreign based undertaking for collective investment, the resolutions shall only be binding upon such shareholders who shall have voted in favour of the amalgamation proposals.

**Art. 6.** The Corporation shall only issue shares in registered form. Shareholders will receive a confirmation of their shareholding.

Shares may be issued only upon acceptance of the subscription and after receipt of the purchase price. The subscriber will, without undue delay, upon acceptance of the subscription and receipt of the purchase price, receive title to the shares purchased by him and upon application obtain delivery of definitive confirmation of his shareholding.

Payments of dividends, if any, will be made to shareholders, at their address in the Register of Shareholders or to designated third parties.

All issued shares of the Corporation shall be inscribed in the Register of Shareholders, which shall be kept by the Corporation or by one or more persons designated therefor by the Corporation and such Register shall contain the name of each holder of shares, his residence or elected domicile and the number of shares held by him. Every transfer of share shall be entered in the Register of Shareholders.

Transfer of shares shall be effected by written declaration of transfer to be inscribed in the Register of Shareholders, dated and signed by the transferor and transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefor. The Corporation may also recognise any other evidence of transfer satisfactory to it.

Every shareholder must provide the Corporation with an address to which all notices and announcements from the Corporation may be sent. Such address will also be entered in the Register of Shareholders.

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

Fractions of shares may be issued.

**Art. 7.** If any shareholder can prove to the satisfaction of the Corporation that his confirmation of shareholding has been mislaid or destroyed, then, at his request, a duplicate confirmation of shareholding may be issued under such conditions and guarantees as the Corporation may determine. At the issuance of the new confirmation of shareholding, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original confirmation of shareholding in place of which the new one has been issued shall become void.

Mutilated confirmations of shareholding may be exchanged for new ones by order of the Corporation. The mutilated confirmations shall be delivered to the Corporation and shall be annulled immediately.

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

**Art. 8.**

The Corporation may restrict or prevent the ownership of shares in the Corporation by any person, firm or corporate body if the holding of shares by such person results in a breach of law or regulations whether Luxembourg or foreign or if such holding may be detrimental to the Corporation or the majority of its shareholders. More specifically, the Corporation may restrict or prevent the ownership of shares by any «U.S. person» as defined hereafter. For such purposes the Corporation may:

a) decline to issue any share and decline to register any transfer of a share, where it appears to it that such registration or transfer would or might result in beneficial ownership of such share by a person who is precluded from holding such shares or might result in beneficial ownership of such shares by any person who is a national of, or who is resident or domiciled in a specific country determined by the board of directors exceeding the maximum percentage fixed by the board of directors of the Corporation's capital which can be held by such persons (the «maximum percentage») or might entail that the number of such persons who are shareholders of the Corporation exceeds a number fixed by the board of directors (the «maximum number»)

b) at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of shares on, the Register of Shareholders to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's shares rests or will rest in a US person or a person who is a national of, or who is resident or domiciled in such other country determined by the board of directors and



c) where it appears to the Corporation that any person who is a national of, or who is resident or domiciled in any such country determined by the board of directors, either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares or holds shares in excess of the maximum percentage or would entail that the maximum number or maximum percentage would be exceeded or has produced forged certificates and guarantees or has omitted to produce the certificates or guarantees determined by the board of directors, compulsorily redeem from any such shareholder all or part of shares held by such shareholder in the following manner:

1) The Corporation shall serve a notice (hereinafter called the «redemption notice») upon the shareholder holding such shares or appearing in the Register of Shareholders as the owner of the shares to be redeemed, specifying the shares to be redeemed as aforesaid, the price to be paid for such shares, and the place at which the redemption price in respect of such shares is payable. Any such notice may be served upon such shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such shareholder at his last address known to or appearing in the books of the Corporation. The said shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver without undue delay to the Corporation the confirmation of shareholding representing the shares specified in the redemption notice. Immediately after the close of business on the date specified in the redemption notice, such shareholder shall cease to be a shareholder and the shares previously held or owned by him shall be cancelled;

2) The price at which the shares specified in any redemption notice shall be redeemed (hereinafter referred to as «the redemption price») shall be the redemption price defined in article twenty-one hereof;

3) Payment of the redemption price will be made to the owner of such shares in the currency in which the Net Asset Value of the shares of the class concerned is determined except in periods of exchange restrictions and the redemption price will be deposited with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the redemption notice) for payment to such owner upon surrender of the confirmation of shareholding, specified in such notice. Upon deposit of such price as aforesaid no person interested in the shares specified in such redemption notice shall have any further interest in such shares or any of them, or any claim against the Corporation or its assets in respect thereof, except the right of the shareholder appearing as the owner thereof to receive the price so deposited (without interest) from such bank upon effective surrender of the confirmation of shareholding, as aforesaid.

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

d) decline to accept the vote of any person who is precluded from holding shares in the Corporation or any shareholder holding a number of shares exceeding the maximum percentage or maximum number at any meeting of shareholders of the Corporation.

Whenever used in these Articles the term «US person» shall have the same meaning as in Regulation S, as amended from time to time, of the United States Securities Act of 1933, as amended («the 1933 Act») or as in any other regulation or act which shall come into force within the United States of America and which shall in the future replace regulation S or the 1933 Act. The board of directors shall define the word «US Person» on the basis of these provisions and publicise this definition in the sales documents of the Corporation.

**Art. 9.** Any regularly constituted meeting of the shareholders of the Corporation shall represent the entire body of shareholders of the Corporation. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Corporation.

**Art. 10.** The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, at the registered office of the Corporation, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the third Thursday of the month of October at 10.30 a.m. and for the first time in the year 2004. If such day is not a bank business day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following bank business day. The annual general meeting may be held abroad 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.

**Art. 11.** The quorum required by law shall govern the conduct of the meetings of shareholders of the Corporation, unless otherwise provided herein.

Each share of whatever class and regardless of the net asset value per share within its class, is entitled to one vote subject to the restrictions contained in these articles. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his proxy in writing or by cable or telegram or facsimile. Such proxy shall be valid for any reconvened meeting unless it is specifically revoked.

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

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

**Art. 12.** Shareholders will meet upon call by the board of directors, pursuant to notice setting forth the agenda.

Notice shall be published in the *Mémorial Recueil des Sociétés et Associations* of Luxembourg (to the extent required by Luxembourg law) and in such other newspapers as the board of directors may decide.

**Art. 13.** The Corporation shall be managed by a board of directors composed of not less than three members; members of the board of directors need not be shareholders of the Corporation.

The directors shall be elected by the shareholders at their annual general meeting for a period ending at the next annual general meeting and until their successors are elected and qualify, provided, however, that a director may be removed with or without cause and/or replaced at any time by resolution adopted by the shareholders.

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

**Art. 14.** 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 two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

The chairman shall preside at all meetings of shareholders and the board of directors, but in his absence the shareholders or the board of directors may appoint another director (and, in respect of shareholders' meetings, any other person) as chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

The board of directors from time to time may appoint the officers of the Corporation, including a general manager, and any assistant general managers, assistant secretaries or other officers considered necessary for the operation and management of the Corporation. Any such appointment may be revoked at any time by the board of directors. Officers need not be directors or shareholders of the Corporation. The officers appointed, unless otherwise stipulated in these articles, shall have the powers and duties given to them by the board of directors.

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

Any director may act at any meeting of the board of directors by appointing in writing or by cable or telegram or fax another director as his proxy.

Directors may also assist at board meetings and board meetings may be held by telephone link or telephone conference, provided that the vote be confirmed in writing.

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

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

Decisions may also be taken by circular resolutions signed by all the directors.

The board of directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Corporation and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose, to officers of the Corporation or to other contracting parties.

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

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

**Art. 16.** The board of directors shall, based upon the principle of spreading of risks, have power to determine the corporate and investment policy and the course of conduct of the management and business affairs of the Corporation.

The board of directors shall also determine any restrictions which shall from time to time be applicable to the investments of the Corporation.

The board of directors may invest and manage all or any part of the pools of assets established for two or more classes of shares on a pooled basis, as described in article twenty-four, where it is appropriate with regard to their respective investment sectors to do so.

**Art. 17.** No contract or other transaction between the Corporation and any other corporation or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the directors or officers of the Corporation is interested in, or is a director, associate, officer or employee of such other corporation or firm. Any director or officer of the Corporation who serves as a director, officer or employee of any corporation or firm with which the Corporation shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other corporation or firm be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

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

The term «personal interest», as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or interest in any matter, position or transaction involving ROBECO GROEP N.V., any subsidiary or affiliate thereof or such other corporation or entity as may from time to time be determined by the board of directors on its discretion.

**Art. 18.** The Corporation may indemnify any director or officer and his heirs, executors and administrators against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a director or officer of the Corporation or, at its request, of any other corporation of which the Corporation is a shareholder or creditor and from which he is not entitled to be indemnified, except in

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

**Art. 19.** The Corporation will be bound by the joint signature of any two Directors or by the joint or individual signature(s) of any other person(s) to whom signatory authority has been delegated by the board of directors.

**Art. 20.** The Corporation shall appoint an authorized auditor who shall carry out the duties prescribed by the law of 20th December, 2002 regarding undertakings for collective investment. The auditor shall be elected by the annual general meeting of shareholders and serve until its successor shall have been elected.

**Art. 21.** As is more especially prescribed hereinbelow, the Corporation has the power to redeem its own shares at any time within the sole limitations set forth by law.

Any shareholder may at any time request the redemption of all or part of his shares by the Corporation in the minimum amount as disclosed in the sales documents of the Corporation. The redemption price shall normally be paid not later than three business days after the date on which the applicable net asset value was determined and shall be equal to the Net Asset Value for the relevant class of shares as determined in accordance with the provisions of article twenty-three hereof less an adjustment or charge, including deferred sales charge or redemption charge, if any, as the sales documents may provide. The relevant redemption price may be rounded downwards as the board of directors may decide. Any redemption request must be filed by such shareholder in written form at the registered office of the Corporation in Luxembourg or with any other person or entity appointed by the Corporation as its agent for redemption of shares, together with the delivery of the confirmation of shareholding for such shares in proper form (if issued) and accompanied by proper evidence of transfer or assignment.

If redemption requests for more than 10% of the Net Asset Value of a class are received, then the Corporation shall have the right to limit redemptions so they do not exceed this threshold amount of 10%. Redemptions shall be limited with respect to all shareholders seeking to redeem shares as of a same day so that each such shareholder shall have the same percentage of its redemption request honoured; the balance of such redemption requests shall be processed by the Corporation on the next day on which redemption requests are accepted, subject to the same limitation. On such day, such requests for redemption will be complied with in priority to subsequent requests.

In exceptional circumstances, the board of directors may request that a shareholder accept redemption in kind. The shareholder may always request a cash redemption payment in the reference currency of the relevant class. Where the shareholder agrees to accept redemption in kind he will, as far as possible, receive a representative selection of the relevant class' holdings pro rata to the number of shares redeemed and the board of directors will make sure that the remaining shareholders do not suffer any loss therefrom. The value of the redemption in kind will be certified by certificate drawn up by the auditors of the Corporation in accordance with the requirements of Luxembourg law.

Any request for redemption shall be irrevocable except in the event of suspension of redemption pursuant to the previous paragraph or to article twenty-two hereof. In the absence of revocation, redemption will occur as of the first valuation day after the end of the suspension.

Shares of the capital stock of the Corporation redeemed by the Corporation shall be cancelled.

Any shareholder may request conversion of whole or part of his shares of one class into shares of another class at the respective Net Asset Values of the shares of the relevant class, provided that the board of directors may impose such restrictions as to, inter alia, frequency of conversion, and may make conversion subject to payment of a charge as specified in the sales documents.

No redemption or conversion by a single shareholder may, unless otherwise decided by the board of directors, be for an amount of less than that of the minimum holding requirement for each registered shareholder as determined from time to time by the board of directors.

If a redemption or conversion or sale of shares would reduce the value of the holdings of a single shareholder of shares of one class below the minimum holding as the board of directors shall determine from time to time, then such shareholder shall be deemed to have requested the redemption or conversion, as the case may be, of all his shares of such class.

The Corporation shall not give effect to any transfer of shares in its register as a consequence of which an investor would not meet the minimum holding requirement.

The Corporation will require from each registered shareholder acting on behalf of other investors that any assignment of rights to the shares of the Corporation be made in compliance with applicable securities laws in the jurisdictions where such assignment is made and that in unregulated jurisdictions such assignment be made in compliance with the minimum holding requirement.

**Art. 22.** For the purpose of determining the issue, conversion, and redemption price thereof, the Net Asset Value of shares in the Corporation shall be determined as to the shares of each class of shares by the Corporation from time to time, but in no instance less than once monthly, as the board of directors by resolution may direct (every such day or time for determination of Net Asset Value being referred to herein as a «Valuation Day»).

The Corporation may suspend the determination of the Net Asset Value of shares of any particular class and the issue and redemption of its shares from its shareholders as well as conversion from and to shares of each class during

(a) any period when any of the principal stock exchanges or other markets on which any substantial portion of the investments of the Corporation attributable to such class of shares from time to time is quoted or dealt in is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings therein are restricted or suspended;

(b) any period when the Net Asset Value of one or more undertakings for collective investment, in which the Corporation will have invested and the units or the shares of which constitute a significant part of the assets of such class of shares, cannot be determined accurately so as to reflect their fair liquidation value as at the Valuation Day;

(c) the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposal or valuation of assets owned by the Corporation would be impracticable, not accurately or not without seriously prejudicing the interest of the shareholders of the corporation;

(d) any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price or value of any of the investments of the relevant class of shares or the current price or values on any market or stock exchange;

(e) any period when the Corporation is unable to repatriate funds for the purpose of making payments on the redemption of the shares of such class or during which any transfer of funds involved in the realisation or acquisition of investments or payments due on redemption of shares cannot in the opinion of the directors be effected at normal rates of exchange.

Any such suspension shall be publicised, if appropriate and as described in the sales documents, by the Corporation and shall be notified to shareholders requesting purchase of their shares by the Corporation at the time of the filing of the written request for such purchase as specified in article twenty-one hereof.

Such suspension as to any class of shares shall have no effect on the calculation of the Net Asset Value, the issue, redemption and conversion of the shares of any other class of shares.

**Art. 23.** The Net Asset Value of shares of each class of shares shall be expressed as a per share figure in the currency of the relevant class of shares as determined by the board of directors and shall be determined, not less than once a month, in respect of any Valuation Day by dividing the net assets of the Corporation corresponding to each class of shares, being the value of the assets of the Corporation corresponding to such class, less its liabilities attributable to such class at such time or times as the directors may determine, by the number of shares of the relevant class then outstanding and by rounding the resulting sum to the nearest smallest unit of the currency concerned in the following manner:

A. The assets of the Corporation shall be deemed to include:

- a) all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
- b) all bills and demand notes and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);
- c) all bonds, time notes, shares, stock, units in undertakings for collective investment, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other investments and securities owned or contracted for by the Corporation;
- d) all stock, stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Corporation (provided that the Corporation may make adjustments with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);
- e) all interest accrued on any interest-bearing securities owned by the Corporation except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such security;
- f) the preliminary expenses of the Corporation insofar as the same have not been written off, and
- g) all other assets of every kind and nature, including prepaid expenses.

The value of such assets shall be determined as follows:

1) shares or units in open-ended undertakings for collective investment will be valued at the actual net asset value for such shares or units as of the relevant Valuation Day, failing which they shall be valued at the estimated net asset value as of such Valuation Day, failing which they shall be valued at the last available net asset value whether estimated or actual which is calculated prior to such Valuation Day which ever is the closer to such Valuation Day, provided that if events have occurred which may have resulted in a material change in the net asset value of such shares or units since the date on which such actual or estimated net asset value was calculated, the value of such shares or units may be adjusted in order to reflect, in the reasonable opinion of the board of directors, such change;

2) deposits will be valued at their cost and money market instruments at their face value, plus accrued interest;

Other valuation methods may be used if the directors consider that another method better reflects the value or the liquidation value of the investments and is in accordance with the accounting practice.

B. The liabilities of the Corporation shall be deemed to include:

- a) all loans, bills and accounts payable;
- b) all accrued or payable administrative expenses (including but not limited to investment advisory fee or management fee, custodian fee and corporate agents' fees);
- c) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the Corporation where the Valuation Day falls on the record date for determination of the person entitled thereto or is subsequent thereto;
- d) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Valuation Day, as determined from time to time by the Corporation, and other reserves if any authorized and approved by the board of directors and
- e) all other liabilities of the Corporation of whatsoever kind and nature except liabilities represented by shares in the Corporation. In determining the amount of such liabilities the Corporation shall take into account all expenses payable by the Corporation comprising formation expenses, fees payable to its investment advisers or investment managers, fees and expenses payable to its accountants, custodian and its correspondents, domiciliary, registrar and transfer agents, any paying agent and permanent representatives in places of registration, any other agent employed by the Corporation, fees and expenses incurred in connection with the listing of the shares of the Corporation at any stock exchange or to obtain a quotation or another regulated market, fees for legal or auditing services, promotional, printing, reporting and publishing expenses, including the cost of advertising or preparing and printing of the prospectuses, explanatory memoranda, registration statements, or of interim and annual reports, taxes or governmental charges, and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, currency conversion costs, bank charg-

es and brokerage, postage, telephone and telex. The Corporation may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated figure for yearly or other periods in advance, and may accrue the same in equal proportions over any such period.

C. There shall be established a pool of assets for each class of shares in the following manner:

a) the proceeds from the issue of one or several classes of shares shall be applied in the books of the Corporation to the pool of assets established for the class or classes of shares, and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto shall be applied to such pool subject to the provisions of this article;

b) if within any pool class specific assets are held by the Corporation for a specific class of shares, the value thereof shall be allocated to the class concerned and the purchase price paid therefor shall be deducted, at the time of acquisition, from the proportion of the other net assets of the relevant pool which otherwise would be attributable to such class;

c) where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the Corporation to the same pool or, if applicable, the same class of shares as the asset from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or diminution in value shall be applied to the relevant pool and/or class;

d) where the Corporation incurs a liability which relates to any asset attributable to a particular pool or class of shares or to any action taken in connection with an asset attributable to a particular pool or class of shares, such liability shall be allocated to the relevant pool and/or class of shares;

e) in the case where any asset or liability of the Corporation cannot be considered as being attributable to a particular pool or class of shares, such asset or liability shall be equally divided between all the pools or, insofar as justified by the amounts, shall be allocated to the pools or, as the case may be, the classes, prorata to the net asset values;

f) upon the record date for determination of the person entitled to any dividend declared on any class of shares, the net asset value of such class of shares shall be reduced by the amount of such dividends;

g) upon the payment of an expense attributable to a specific pool or a particular class of shares, the amount thereof shall be deducted from the assets of the pool concerned and, if applicable, from the proportion of the net assets attributable to the class concerned;

h) if there have been created within a class, as provided in Article five, sub-classes of shares, the allocations rules set forth above shall be applicable *mutatis mutandis* to such sub-classes.

D. Each pool of assets and liabilities shall consist of a portfolio of transferable securities and other assets in which the Corporation is authorised to invest, and the entitlement of each share class which is issued by the Corporation in relation with a same pool will change in accordance with the rules set out below.

In addition there may be held within each pool on behalf of one specific share class or several specific share classes, assets which are class specific and kept separate from the portfolio which is common to all share classes related to such pool and there may be assumed on behalf of such class or share classes specific liabilities.

The proportion of the portfolio which shall be common to each of the share classes related to a same pool which shall be allocable to each class of shares shall be determined by taking into account issues, redemptions, distributions, as well as payments of class specific expenses or contributions of income or realisation proceeds derived from class specific assets, whereby the valuation rules set out below shall be applied *mutatis mutandis*.

The percentage of the net asset value of the common portfolio of any such pool to be allocated to each class of shares shall be determined as follows:

1) initially the percentage of the net assets of the common portfolio to be allocated to each share class shall be in proportion to the respective number of the shares of each class at the time of the first issuance of shares of a new class;

2) the issue price received upon the issue of shares of a specific class shall be allocated to the common portfolio and result in an increase of the proportion of the common portfolio attributable to the relevant share class;

3) if in respect of one share class the Corporation acquires specific assets or pays class specific expenses (including any portion of expenses in excess of those payable by other share classes) or makes specific distributions or pays the redemption price in respect of shares of a specific class, the proportion of the common portfolio attributable to such class shall be reduced by the acquisition cost of such class specific assets, the specific expenses paid on behalf of such class, the distributions made on the shares of such class or the redemption price paid upon redemption of shares of such class;

4) the value of class specific assets and the amount of class specific liabilities are attributed only to the share class or classes to which such assets or liabilities relate and this shall increase or decrease the net asset value per share of such specific share class or classes.

E. For the purposes of this article:

a) shares in respect of which subscription has been accepted but payment has not yet been received shall be deemed to be existing as from the close of business on the Valuation Day on which they have been allotted and the price therefor, until received by the Corporation, shall be deemed a debt due to the Corporation;

b) shares of the Corporation to be redeemed under article twenty-one hereof shall be treated as existing and taken into account until immediately after the close of business on the Valuation Day referred to in this article, and from such time and until paid the price therefor shall be deemed to be a liability of the Corporation;

c) all investments, cash balances and other assets of the Corporation not expressed in the currency in which the Net Asset Value of any class is denominated, shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the Net Asset Value of shares and

d) effect shall be given on any Valuation Day to any purchases or sales of securities contracted for by the Corporation on such Valuation Day, to the extent practicable.

If the Corporation's board of directors so determines, the Net Asset Value of the shares of each class may be converted at the middle market rate (or at any other rate determined by the board of directors) into such other currencies

than the currency of denomination of the relevant class, referred to above, and in such case the issue and redemption price per share of such class may also be determined in such currency based upon the result of such conversion.

**Art. 24. 1.** The board of directors may invest and manage all or any part of the pools of assets established for one or more classes of shares (hereafter referred to as «Participating Funds») on a pooled basis where it is applicable with regard to their respective investment sectors to do so. Any such enlarged asset pool («Enlarged Asset Pool») shall first be formed by transferring to it cash or (subject to the limitations mentioned below) other assets from each of the Participating Funds. Thereafter the Directors may from time to time make further transfers to the Enlarged Asset Pool. They may also transfer assets from the Enlarged Asset Pool to a Participating Fund, up to the amount of the participation of the Participating Fund concerned. Assets other than cash may be allocated to an Enlarged Asset Pool only where they are appropriate to the investment sector of the Enlarged Asset Pool concerned.

2. The assets of the Enlarged Asset Pool to which each Participating Fund shall be entitled, shall be determined by reference to the allocations and withdrawals made on behalf of the other Participating Funds.

3. Dividends, interests and other distributions of an income nature received in respect of the assets in an Enlarged Asset Pool will be immediately credited to the Participating Funds, in proportion to their respective entitlements to the assets in the Enlarged Asset Pool at the time or receipt.

**Art. 25.** Whenever the Corporation shall offer shares for subscription, the price per share at which such shares shall be offered and sold, shall be the Net Asset Value as hereinabove defined for the relevant class of shares plus any adjustment or charge which reverts to the Corporation and such sales charge, if any, as the sale documents may provide. The price per share will be rounded upwards or downwards as the board of directors may resolve. The price so determined shall be payable within the period of time set out in the sales documents and in no instance later than five business days after the relevant Valuation Day.

**Art. 26.** The accounting year of the Corporation shall terminate on the 30th June of each year. The first accounting year shall start upon incorporation and terminate on 30th June, 2004.

The accounts of the Corporation shall be expressed in Euro. When there shall be different classes as provided for in article five hereof, and if the accounts within such classes are expressed in different currencies, such accounts shall be translated into Euro and added together for the purpose of the determination of the accounts of the Corporation.

**Art. 27.** Within the limits provided by law, the general meeting of holders of shares of the class or classes in respect of which a same pool of assets has been established pursuant to article 23 Section C. shall, upon the proposal of the board of directors in respect of such class or classes of shares, determine how the annual results shall be disposed of.

If the board of directors has decided, in accordance with the provisions of Article five hereof, to create within each class of shares two sub-classes where one sub-class entitles to dividends («Dividend Shares») and the other sub-class does not entitle to dividends («Accumulation Shares»), dividends may only be declared and paid in accordance with the provisions of this article in respect of Dividend Shares and no dividends will be declared and paid in respect of Accumulation Shares.

The dividends declared may be paid at such places and times and in such currencies as may be determined by the board of directors. Interim dividends may, subject to such further conditions as set forth by law, be paid out on the shares of any class of shares upon decision of the board of directors.

No distribution shall be made if as a result thereof the capital of the Corporation becomes less than the minimum prescribed by law.

**Art. 28.** The Corporation shall enter into a custodian agreement with a bank which shall satisfy the requirements of the law regarding collective investment undertakings (the «Custodian»). All securities, cash and other assets of the Corporation are to be held by or to the order of the Custodian who shall assume towards the Corporation and its shareholders the responsibilities provided by law.

In the event of the Custodian desiring to retire, the board of directors shall use their best endeavours to find within two months a corporation to act as custodian and upon doing so the directors shall appoint such corporation to be custodian in place of the retiring Custodian. The directors may terminate the appointment of the Custodian but shall not remove the Custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed in accordance with this provision to act in the place thereof.

**Art. 29.** A general meeting of the shareholders of the Corporation must be convened if the value of the net assets of the Corporation falls below the respective levels of two-thirds or one quarter of the minimum capital prescribed by Luxembourg law. At any such meeting convened in such circumstances decisions to wind up the Corporation will be taken in accordance with the requirements of Article 30 of the Luxembourg law of 20th December, 2002 regarding collective investment undertakings.

In the event of a dissolution of the Corporation, 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.

A class may be dissolved by compulsory redemption of shares of the class concerned, upon a decision of the board of directors

- a) if the net assets of the class concerned have decreased below the amount which the Board of Directors considers as being the minimum amount required for the existence of such class in the interest of the shareholders,
- b) if a change in the economical or political situation relating to the class concerned would have material adverse consequences on investments of the class concerned,
- c) in order to proceed to an economic rationalisation.

A class may also be dissolved by decision of a meeting of holders of shares of such class. There shall be no quorum requirement and decisions may be taken by a simple majority of the shares of the class concerned.

In such event the shareholders concerned will be advised and the Net Asset Value of the shares of the relevant class shall be paid on the date of the compulsory redemption. Such class meeting may also decide that assets attributable to the class concerned will be distributed on a prorata basis to the holders of shares of the relevant class which have expressed the wish to receive such assets in kind.

If following a compulsory redemption of all shares of one or more classes payment of the redemption proceeds cannot be made to a former shareholder during a period of six months, then the amount in question shall be deposited with the Caisse des Consignations for the benefit of the person(s) entitled thereto until the expiry of the period of limitation.

**Art. 30.** 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. Any amendment affecting the rights of the holders of shares of any class vis-à-vis those of any other class shall be subject, further, to the said quorum and majority requirements in respect of each such relevant class.

**Art. 31.** All matters not governed by these articles of incorporation shall be determined in accordance with the law of 20th December, 2002 on undertakings for collective investments and the law of 10th August, 1915 on commercial companies (as amended).

#### *Subscription and payment*

The subscribers have subscribed for the number of shares and have paid in cash the amounts as mentioned hereafter:

<i>Shareholder</i>	<i>Subscribed capital</i>	<i>Number of paid-in shares</i>
1) ROBECO BANK HOLDING B.V., prenamed . . . . .	239,900 Euro	2,399
2) STICHING ROBECO DEELNEMINGEN, prenamed.	100 Euro	1
Total . . . . .	240,000 Euro	2,400

Proof of all such payments has been given to the undersigned notary who certifies that the conditions provided for in Article 26 of the law of 10th August, 1915 have been observed.

#### *Expenses*

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Corporation as a result of its formation are estimated at approximately three thousand euros.

#### *Extraordinary general meeting*

The above named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as having received due notice, have immediately held to an extraordinary general meeting.

Having first verified that it was regularly constituted, they have passed the following resolutions by unanimous vote.

#### *First resolution*

The following persons are appointed directors for a period ending with the next annual general meeting:

- \* Edith J. Sierman (Chairman), Executive Vice-President, ROBECO NEDERLAND B.V., Rotterdam
- \* Stéfan F.A. Richter, General Manager, ROBECO BANK HOLDING B.V., Brussels Branch, Brussels
- \* Frank A. de Boer, General Manager, ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT B.V., Frankfurt Branch, Frankfurt

#### *Second resolution*

The board of directors is authorised to delegate the day-to-day management of the Company to one or more of its members who may for such purpose form committees.

#### *Third resolution*

The registered office is fixed at 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg.

#### *Fourth resolution*

The following is elected as statutory auditor:

PricewaterhouseCoopers, 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg.

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 translation; on the request of the same appearing persons and in case of divergences between the English and the French text, the English version will be prevailing.

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

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

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

L'an deux mille trois, le vingt-huit août

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

Ont comparu:

1) ROBECO BANK HOLDING B.V., une société de droit néerlandais, ayant son siège social à Coolsingel 120, 3011 AG Rotterdam, Pays-Bas, représentée par M<sup>e</sup> Jean-Pierre Mernier, licencié en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration datée du 28 août 2003.

2) STICHING ROBECO DEELNEMINGEN, une société de droit néerlandais, ayant son siège social à Coolsingel 120, 3011 AG Rotterdam, Pays-Bas, représenté par M<sup>e</sup> Jean-Pierre Mernier, prénommée, en vertu d'une procuration datée du 28 août 2003.

Les procurations prémentionnées, signées ne varietur par les comparants et le notaire instrumentaire, resteront annexées à ce document pour être soumises à l'enregistrement.

Lesquels comparants, ès qualités qu'ils agissent, ont requis le notaire instrumentaire d'arrêter comme suit les statuts d'une société qu'ils déclarent constituer entre eux:

**Art. 1<sup>er</sup>.** Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires une société en la forme d'une société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination ROBECO MULTIMANAGER FUNDS (la «Société»).

**Art. 2.** La Société est établie pour une durée illimitée. Elle peut être dissoute par décision de l'assemblée générale statuant comme en matière de modification des présents statuts.

**Art. 3.** L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en parts d'autres organismes de placement collectif ouverts et d'autres types de valeurs mobilières et autres avoirs 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 faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but au sens le plus large dans le cadre de la partie II de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif.

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

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

**Art. 5.** Le capital de la Société est représenté par des actions sans valeur nominale et est à tout moment égal aux avoirs nets de la Société tels que définis par l'article vingt-trois des présents statuts.

Le capital initial est de deux cent quarante mille Euros (EUR 240.000) représenté par deux mille quatre cent (2400) actions entièrement libérées sans mention de valeur.

Le conseil d'administration est autorisé à tout moment à émettre des actions supplémentaires entièrement libérées à un prix basé sur la valeur d'actif net par action ou les valeurs d'actif net respectives par action en accord avec l'article vingt-trois des présents statuts, sans réserver aux actionnaires anciens un droit préférentiel de souscription.

Le conseil d'administration peut déléguer à tout administrateur dûment autorisé ou à tout fondé de pouvoir de la Société, ou à toute autre personne dûment autorisée la charge d'accepter les souscriptions, de délivrer les actions nouvelles et de recevoir en paiement le prix de telles actions nouvelles.

Ces actions peuvent, au choix du conseil d'administration, appartenir à des catégories différentes et les produits de l'émission des actions de chaque catégorie seront investis conformément à l'article trois des présents statuts, dans des valeurs mobilières ou autres avoirs correspondant à des zones géographiques, des secteurs industriels, des zones monétaires, ou à un type spécifique d'actions ou obligations à déterminer par le conseil d'administration pour chacune des catégories d'actions.

Le conseil d'administration peut également décider de créer à l'intérieur de chaque catégorie d'actions deux ou plusieurs sous-catégories d'actions dont le produit d'émission sera généralement investi conformément à la politique d'investissement spécifique de la catégorie concernée, mais où pourront être appliquées des techniques de couverture du risque de change et/ou des commissions différentes de souscription, de conversion ou de rachat et des frais différents de gestion et/ou des politiques de dividendes différentes, des montants minimums de souscription ou de détention différents ou tout autre spécificité. Lorsque des sous-catégories sont créées, les références dans ces statuts à des catégories doivent être interprétées, le cas échéant, comme des références aux sous-catégories.

Pour déterminer le capital de la Société, les avoirs correspondants à chacune des catégories seront, s'ils ne sont pas exprimés en Euro, convertis en Euro et le capital sera égal au total des avoirs nets de toutes les catégories.

Si les avoirs nets de la catégorie ou des catégories concernés sont tombés en-dessous du montant que le conseil d'administration considère comme étant le montant minimum requis pour l'existence de cette catégorie ou de ces catégories dans l'intérêt des actionnaires, ou si un changement dans la situation économique ou politique relatif à la catégorie ou aux catégories concernées devait avoir des conséquences défavorables importantes sur les investissements de cette classe ou de ces classes, ou dans le but de procéder à une rationalisation économique, le conseil d'administration peut décider de faire apport des actifs attribuables à cette ou à ces catégories d'actions aux actifs attribuables à une autre catégorie existante au sein de la Société ou dans un autre organisme de placement collectif luxembourgeois et de convertir les actions de la ou des catégories concernées en actions d'une autre catégorie (à la suite d'une scission ou consolidation, si tel est nécessaire, et du paiement aux titulaires des actions de tout montant correspondant à des droits



à des fractions ou à la reconnaissance, si tel est décidé, de droits à des fractions conformément au dernier alinéa de l'article six des statuts).

Cette décision sera publiée par la Société et cette publication contiendra des informations en rapport avec la nouvelle catégorie d'actions ou l'organisme de placement collectif concerné.

Cette publication sera faite au moins un mois avant la date où cette consolidation ou contribution des avoirs prendra effet afin de permettre aux détenteurs de telles actions d'en demander le rachat sans frais avant la réalisation de cette opération. Lorsqu'une contribution des avoirs est à réaliser avec un fonds commun de placement ou un organisme de placement collectif étranger, les résolutions ne lieront que les actionnaires qui auront voté en faveur de la proposition de contribution des avoirs.

**Art. 6.** La Société n'émettra que des actions nominatives. Les actionnaires recevront une confirmation de leur participation.

Les actions ne seront émises que sur acceptation de la souscription et réception du prix d'achat. A la suite de l'acceptation de la souscription et de la réception du prix d'achat le souscripteur deviendra propriétaire des actions et recevra, sur demande, une confirmation de sa participation.

Le paiement de dividendes aux actionnaires se fera à leur adresse portée au registre des actionnaires ou à des tiers désignés par eux.

Toutes les actions émises par la Société seront inscrites au registre des actionnaires tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société et ce registre doit indiquer le nom de chaque propriétaire d'actions, sa résidence ou son domicile élu et le nombre d'actions qu'il détient. Tout transfert d'actions sera inscrit au registre des actions.

Le transfert d'actions nominatives se fera par une déclaration de transfert écrite portée au registre des actionnaires, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par leur mandataire justifiant des pouvoirs requis. La Société peut également accepter toute autre preuve d'un transfert qui lui paraît satisfaisante.

Tout propriétaire d'actions devra fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et informations pourront être envoyées. Cette adresse sera inscrite également sur le registre des actionnaires.

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

Des fractions d'actions pourront être émises.

**Art. 7.** Lorsqu'un actionnaire peut justifier à la Société que sa confirmation de participation a été égarée ou détruite, un duplicata peut être émis à sa demande aux conditions et garanties que la Société déterminera. Dès l'émission de la nouvelle confirmation de participation sur laquelle il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, l'original n'aura plus aucune valeur.

Les confirmations de participation endommagées peuvent être échangées sur ordre de la Société. Ces confirmations de participation endommagées seront remises à la Société et immédiatement annulées.

La Société peut à son gré faire supporter à l'actionnaire le coût du duplicata ou de la nouvelle confirmation et de toutes les dépenses justifiées encourues par la Société en relation avec l'émission et l'inscription au registre ou avec la destruction de l'ancienne confirmation.

**Art. 8.** La Société pourra restreindre ou faire obstacle à la propriété d'actions de la Société par toute personne physique ou morale si cette détention est contraire aux lois ou règlements luxembourgeois ou étrangers ou si cette détention était autrement de nature à porter préjudice à la Société ou à la majorité de ses actionnaires. Plus spécialement, elle pourra interdire la propriété d'actions par des «ressortissants des Etats-Unis d'Amérique», tels que définis ci-après. A cet effet:

a) la Société pourra refuser l'émission d'actions et l'inscription du transfert d'actions, lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert auraient ou pourraient avoir pour conséquence d'attribuer la propriété d'actions à une personne non habilitée à détenir ces actions ou d'attribuer la jouissance de telles actions à toute personne ressortissante, résidente ou domiciliée en un pays déterminé spécifié par le conseil d'administration, tout en dépassant le pourcentage maximal du capital de la société tel que déterminé par le conseil d'administration, pouvant être détenu par lesdites personnes (le «pourcentage maximum») ou en portant le nombre de ces personnes, actionnaires, au-delà du nombre maximum fixé par le conseil d'administration (le «nombre maximum»);

b) la Société pourra à tout moment demander à toute personne figurant au registre des actionnaires, ou à toute autre personne qui demande à faire inscrire le transfert d'actions, de lui fournir tous renseignements et certificats qu'elle estime nécessaires, éventuellement appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces actions appartiennent ou vont appartenir effectivement à des ressortissants des Etats-Unis d'Amérique ou à toute autre personne ayant la nationalité de, ou résidente ou domiciliée dans tel autre pays spécifié par le conseil d'administration; et

c) la Société pourra procéder au rachat forcé de tout ou partie des actions détenues par un actionnaire s'il apparaît qu'une personne qui a la nationalité de, ou qui est résident ou domicilié dans un tel autre pays spécifié par le conseil d'administration, soit seul, soit ensemble avec d'autres personnes, est le propriétaire d'actions de la Société ou détient des actions au-delà du pourcentage maximum ou dont la détention entraîne que le nombre maximum ou le pourcentage maximum soit dépassé, ou qu'il a produit de faux certificats et fausses garanties ou qu'il a omis de produire les certificats ou garanties déterminées par le conseil d'administration. Dans ce cas, la procédure suivante sera appliquée:

1) La Société enverra un avis (appelé ci-après «l'avis de rachat») à l'actionnaire possédant les titres ou apparaissant au registre comme étant le propriétaire des actions; l'avis de rachat spécifiera les titres à racheter, le prix de rachat à

payer et l'endroit où ce prix sera payable. L'avis de rachat peut être envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue ou à celle inscrite au registre des actions. L'actionnaire en question sera obligé de remettre sans délai le ou les confirmations représentant les actions spécifiées dans l'avis d'achat. Dès la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire en question cessera d'être le propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat et le ou les actions détenues précédemment seront annulées;

2) Le prix auquel les actions spécifiées dans l'avis de rachat seront rachetées (appelé ci-après «le prix de rachat»), sera égal au prix de rachat défini à l'Article vingt et un des présents statuts;

3) Le paiement du prix de rachat sera effectué dans la devise dans laquelle la valeur d'actif net des actions de la catégorie d'actions en question sera établie, sauf en période de restrictions de change; le prix sera déposé auprès d'une banque, à Luxembourg ou ailleurs (tel que spécifié dans l'avis de rachat) qui le transmettra à l'actionnaire en question contre remise du ou des confirmations indiquées dans l'avis de rachat, s'ils ont été émis. Immédiatement après le paiement du prix dans ces conditions, aucune personne intéressée par les actions mentionnées dans l'avis de rachat ne pourra faire valoir de droits à ces actions ni ne pourra exercer aucune action contre la Société et ses avoirs, sauf le droit de l'actionnaire apparaissant comme étant le propriétaire des actions, de recevoir le prix déposé (sans intérêt) à la banque contre remise des confirmations.

4) L'exercice par la Société des pouvoirs conférés au présent article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé pour le motif qu'il n'y ait pas de preuve suffisante de la propriété des actions dans le chef d'une personne ou qu'une action appartenait à une autre personne que ne l'avait admis la Société en envoyant l'avis de rachat, à la seule condition que la Société exerce ses pouvoirs de bonne foi; et

d) la Société pourra refuser, lors de toute assemblée d'actionnaires, le droit de vote à toute personne non habilitée à détenir des actions de la Société ou actionnaire détenant un nombre d'actions au-delà du pourcentage maximum ou du nombre maximum.

Le terme «ressortissant des Etats-Unis d'Amérique», tel qu'il est utilisé dans les présents statuts aura la même signification que dans le règlement S (Regulation S) tel qu'en vigueur de temps en temps, de la loi des Etats-Unis sur les marchés financiers de 1933 (United States Securities Act 1933) («la loi de 1933») ou dans toute autre règlement ou loi qui entrera en vigueur dans les Etats-Unis d'Amérique et qui à l'avenir remplacera le règlement S ou la loi de 1933. Le conseil d'administration définira la notion de ressortissant des Etats-Unis sur base de ces dispositions et publiera cette définition dans les documents de vente de la Société.

**Art. 9.** L'assemblée des actionnaires de la Société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la Société. Elle dispose des pouvoirs les plus étendus pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

**Art. 10.** L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la loi à Luxembourg au siège social de la Société ou tout autre endroit à Luxembourg, qui sera fixé dans l'avis de convocation, le troisième jeudi du mois d'octobre à 10.30 heures et pour la première fois en l'an 2004. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour bancaire ouvrable suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le conseil d'administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

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

**Art. 11.** Les quorum requis par la loi régleront la conduite des assemblées des actionnaires de la Société dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé dans les présents statuts.

Toute action de chaque catégorie, quelque soit sa valeur d'actif net, donne droit à une voix sauf les réserves prévues par les présents statuts. Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant par écrit, télégramme ou télécopie une autre personne comme mandataire. Cette procuration demeurera valable pour toute assemblée reconvoquée à moins qu'elle n'ait été spécifiquement révoquée.

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

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

**Art. 12.** Les actionnaires se réuniront sur convocation du conseil d'administration à la suite d'un avis énonçant l'ordre du jour.

La convocation sera en plus publiée au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations de Luxembourg (dans les cas requis par la loi luxembourgeoise) et dans tels autres journaux que le conseil d'administration pourra déterminer.

**Art. 13.** La Société sera administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins; les membres du conseil d'administration 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 jusqu'à ce que leurs successeurs aient été élus; toutefois un administrateur peut être révoqué avec ou sans motif et/ou peut être remplacé à tout moment par décision des actionnaires.

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

**Art. 14.** Le conseil d'administration pourra choisir parmi ses membres un président et pourra élire en son sein un ou plusieurs vice-présidents. Il pourra également désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être un administrateur et qui devra dresser les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration ainsi que des assemblées des actionnaires.

Le conseil d'administration se réunira sur convocation du président ou de deux administrateurs, au lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Le président du conseil d'administration présidera les assemblées générales des actionnaires et les réunions du conseil d'administration, mais en son absence l'assemblée générale ou le conseil d'administration désignera un autre administrateur (et pour les assemblées générales, une autre personne) pour assumer la présidence de ces assemblées et réunions.

Le conseil d'administration peut de temps en temps et si besoin est, nommer des fondés de pouvoir de la Société dont un directeur général, et tout directeur général adjoint, des secrétaires adjoints ou tout autre fondé de pouvoir dont les fonctions seraient jugées nécessaires pour mener à bien les affaires de la Société. Pareilles nominations peuvent être révoquées à tout moment par le conseil d'administration. Les fondés de pouvoir n'ont pas besoin d'être administrateurs ou actionnaires de la Société. Pour autant que les statuts n'en décident pas autrement, les directeurs et fondés de pouvoir auront les pouvoirs et les charges qui leur sont attribués par le conseil d'administration.

Avis écrit de toute réunion du conseil d'administration sera donné à tous les administrateurs au moins vingt-quatre heures avant l'heure prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. Il pourra être passé outre à cette convocation moyennant assentiment par écrit ou par câble, télégramme, télécopie ou transmission électronique 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 un calendrier adopté préalablement par une résolution du conseil d'administration.

Tout administrateur pourra se faire représenter en désignant par écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopie un autre administrateur comme son mandataire. Les administrateurs pourront également assister aux réunions du conseil d'administration, et les conseils d'administrations pourront être tenus, par communication ou conférence téléphonique, sous réserve que le vote soit confirmé par écrit.

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

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

Des décisions peuvent également être prises par résolutions circulaires signées par tous les administrateurs.

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

**Art. 15.** Les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration seront signés par le président ou l'administrateur qui aura assumé la présidence en son absence.

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

**Art. 16.** Le conseil d'administration, appliquant le principe de la répartition des risques, a le pouvoir de déterminer l'orientation générale de la gestion et la politique d'investissement ainsi que les lignes de conduite à suivre pour l'administration de la Société.

Le conseil d'administration fixera également toutes les restrictions qui seront périodiquement applicables aux investissements de la Société.

Le conseil d'administration peut investir et gérer tout ou partie des masses d'avoirs établies pour deux ou plusieurs catégories d'actions sur une base commune, telle que décrite à l'article vingt-quatre, lorsque ce mode paraît approprié au regard des secteurs d'investissement respectifs.

**Art. 17.** Aucun contrat et aucune transaction que la Société pourra conclure avec d'autres sociétés ou firmes ne pourront être affectés ou viciés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs, directeurs ou fondés de pouvoir de la Société auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme, ou par le fait qu'il en serait administrateur, associé, directeur, fondé de pouvoir ou employé. L'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société, qui est administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou employé d'une société ou firme avec laquelle la Société passe des contrats, ou avec laquelle elle est autrement en relation d'affaires, ne sera pas, par la même, privé du droit de délibérer, de voter et d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareil contrat ou pareilles affaires.

Au cas où un administrateur, directeur ou fondé de pouvoir aurait un intérêt personnel dans quelque affaire de la Société, cet administrateur, directeur ou fondé de pouvoir devra informer le conseil d'administration de son intérêt personnel et il ne délibérera et ne prendra pas part au vote sur cette affaire; rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de pareil administrateur, directeur ou fondé de pouvoir à la prochaine assemblée des actionnaires.

Le terme «intérêt personnel», tel qu'il est utilisé à la phrase qui précède, ne s'appliquera pas aux relations ou aux intérêts qui pourront exister de quelque manière, en quelque qualité, ou à quelque titre que ce soit, en rapport avec le GROUPE ROBECO N.V., toute société filiale ou affiliée de cette société, ou encore en rapport avec toute autre société ou entité juridique que le conseil d'administration pourra déterminer souverainement.

**Art. 18.** La Société pourra indemniser tout administrateur, directeur ou fondé de pouvoir, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs, des dépenses raisonnablement occasionnées par toutes actions ou procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société ou pour avoir été, à la demande de la Société, administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de toute autre société dont la Société est actionnaire ou créditrice et par laquelle 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 indemnité ne sera accordée que si la Société est informée par son avocat-conseil que l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir en question n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation n'exclura pas d'autres droits dans le chef de l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir.

**Art. 19.** La Société sera engagée par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la signature conjointe ou individuelle de toute(s) autre(s) personne(s) à qui des pouvoirs de signature auront été spécialement délégués par le conseil d'administration.

**Art. 20.** La Société désignera un réviseur d'entreprises agréé qui assumera les fonctions prescrites par la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif. Le réviseur sera élu par l'assemblée générale des actionnaires et exercera ses fonctions jusqu'à ce que son successeur ait été élu.

**Art. 21.** Selon les modalités fixées ci-après, la Société dispose à tout moment du pouvoir de racheter ses propres actions dans les seules limites imposées par la loi.

Tout actionnaire est en droit de demander le rachat de tout ou partie de ses actions par la Société sous réserve du montant minimum tel que décrit dans les documents de vente de la Société. Le prix de rachat sera normalement payé au plus tard trois jours ouvrables après la date à laquelle a été fixée la valeur d'actif net applicable et sera égal à la valeur d'actif net des actions telle que celle-ci sera déterminée suivant les dispositions de l'article vingt-trois ci-après déduction faite d'un prélèvement ou ajustement éventuel prévu par les documents de vente, y compris de toute commission de vente différée ou une éventuelle commission de rachat. Le prix de rachat sera arrondi vers le bas de manière prescrite par le conseil d'administration. Toute demande de rachat doit être présentée par l'actionnaire par écrit au siège social de la Société à Luxembourg ou auprès d'une autre personne juridique désignée par la Société comme mandataire pour le rachat des actions. La demande doit être accompagnée du ou des confirmations d'actions en bonne et due forme (s'ils ont été émis) et de preuves suffisantes du transfert ou de la cession.

En cas de réception de demandes de rachat pour plus de 10% de la valeur nette d'inventaire d'une catégorie, la Société aura le droit de limiter les rachats de façon à ce qu'ils n'excèdent pas ce montant de 10%. Les rachats seront limités pour tous les actionnaires demandant le rachat d'actions lors d'un même jour d'évaluation de façon à ce que chaque actionnaire se voie honorer un pourcentage identique de sa demande de rachat; le solde des demandes de rachat sera traité par la Société au jour suivant celui auquel les demandes de rachat ont été acceptées, toujours avec la même limite. Ces demandes de rachat seront traitées prioritairement ce jour-là par rapport aux demandes de rachat antérieures.

Dans des circonstances exceptionnelles, le conseil d'administration peut demander qu'un actionnaire accepte un rachat en nature. L'actionnaire peut toujours demander un paiement du prix de rachat en espèces dans la devise de référence de la catégorie d'actions concernée. Lorsque l'actionnaire accepte le rachat en nature, il devra, autant que possible, recevoir une sélection représentative des avoirs de la catégorie d'action concernée au pro rata du nombre d'actions rachetées, et le conseil d'administration devra s'assurer que les actionnaires restants ne supportent aucune perte en conséquence. La valeur du rachat en nature devra être certifiée par un certificat établi par le réviseur d'entreprises de la Société conformément aux exigences de la loi luxembourgeoise.

Toute demande de rachat est irrévocable sauf en cas de suspension du rachat prévu au paragraphe précédent ou à l'article vingt-deux des présents statuts. Si une demande n'est pas révoquée, le rachat sera effectué le premier jour d'évaluation suivant la fin de la suspension.

Les actions du capital rachetées par la Société seront annulées.

Tout actionnaire peut demander la conversion de tout ou partie des actions détenues en actions d'une autre catégorie aux valeurs nettes respectives des actions des différentes catégories. Le conseil d'administration peut imposer des restrictions concernant, entre autres, la fréquence des conversions, et peut les soumettre au paiement des frais tel que prévu dans les documents de vente.

Le conseil d'administration peut décider de temps à autre qu'aucun rachat ou conversion demandé par un seul actionnaire ne pourra porter sur un montant inférieur à celui de la détention minimale d'actions de la Société pour chaque actionnaire nominatif, telle que déterminée par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration peut décider de temps à autre, lorsqu'un rachat, une conversion ou une vente d'actions est de nature à réduire la valeur des actions d'une même catégorie d'un seul actionnaire en-dessous du seuil minimum déterminé par le conseil d'administration, que cet actionnaire est réputé avoir demandé le rachat ou la conversion, le cas échéant, de toutes ses actions de cette catégorie.

La Société ne donnera pas effet à un transfert d'actions dans son registre dont la conséquence serait qu'un investisseur ne remplisse plus les exigences du minimum de détention.

La Société exigera de chaque actionnaire nominatif agissant pour compte d'autres investisseurs que tout transfert de droit sur les actions de la Société soit fait en conformité avec les lois applicables dans les juridictions dans lesquelles le transfert est effectué et que dans les juridictions non-réglées, ce transfert soit fait en conformité avec l'exigence de minimum de détention.

**Art. 22.** Pour le besoin de la détermination des prix d'émission, de rachat et de conversion, la valeur d'actif net des actions de chaque catégorie de la Société sera déterminée périodiquement, mais en aucun cas moins d'une fois par mois, comme le conseil d'administration le déterminera (le jour de la détermination de la valeur des avoirs nets est désigné dans les présents statuts comme «jour d'évaluation»).

La Société pourra suspendre la détermination de la valeur d'actif net des actions d'une catégorie et l'émission, le rachat et la conversion des actions de cette catégorie

a) pendant tout ou partie d'une période pendant laquelle l'une des principales bourses ou autres marchés sur lesquels une partie substantielle des investissements de la Société attribuable à cette catégorie est cotée, est fermée pour une autre raison que pour congé normal ou pendant laquelle les opérations y sont restreinte ou suspendues; ou

b) pendant toute période pendant laquelle la valeur d'actif net d'un ou plusieurs organismes de placement collectif dans lequel la Société aura investi et dont les parts ou actions constituent une partie significative des actifs de la catégorie d'action concernée, ne peut être déterminée de façon précise afin de refléter leur valeur de liquidation au Jour d'Évaluation;

c) en cas d'existence d'une situation constituant une situation d'urgence à la suite de laquelle l'aliénation ou l'évaluation d'actifs possédés par la Société n'est pas praticable, exacte ou ne serait pas sans préjudicier sérieusement les intérêts des actionnaires de la Société;

d) en cas de rupture des moyens de communication normalement utilisés pour déterminer le prix ou la valeur des avoirs de la catégorie d'actions concernée ou les cours du marché ou en bourse; ou

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

Pareille suspension sera publiée par la Société si cela s'avère approprié et conformément aux dispositions des documents de vente, et sera notifiée aux actionnaires demandant le rachat d'actions par la Société au moment où ils feront la demande définitive par écrit, conformément aux dispositions de l'article vingt et un ci-dessus.

La suspension des calculs pour une catégorie d'actions n'aura aucun effet sur le calcul de la valeur d'actif net des prix d'émission, de rachat et de conversion des actions des autres catégories.

**Art. 23.** La valeur d'actif net des actions de chaque catégorie de la Société qui s'exprimera dans la devise respective de chaque catégorie d'actions fixée par le conseil d'administration par un chiffre par action, sera évaluée, au moins une fois par mois, pour chaque Jour d'Évaluation en divisant les avoirs nets de chaque catégorie d'actions constitués par les avoirs attribuables à chaque catégorie moins les engagements attribuables à chaque catégorie, par le nombre des actions de cette catégorie en circulation, et en arrondissant la somme obtenue à l'unité monétaire la plus proche de la devise en question de la manière suivante:

A. Les avoirs de la Société comprendront:

a) toutes les espèces en caisse ou en dépôt y compris les intérêts échus;

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

c) tous les titres, parts sociales, actions, parts d'organismes de placement collectif, obligations, droits d'option ou de souscription et autres investissements et valeurs mobilières qui sont la propriété de ou qui ont été achetés par la Société;

d) tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société en espèces ou en titres (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);

e) tous les intérêts échus produits par les titres qui sont la propriété de la Société, sauf toutefois si ces intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs;

f) les frais de constitution de la Société dans la mesure où ils n'ont pas été amortis, et

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

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

1) chaque action ou part d'un organisme de placement collectif du type ouvert sera évaluée à la valeur actuelle d'actif net, soit estimée, soit à la dernière valeur disponible, déterminée avant ce Jour d'Évaluation et le plus proche possible de ce Jour d'Évaluation, étant entendu que si des événements sont survenus qui ont résulté en une modification substantielle de la valeur d'actif net de ces actions ou parts depuis la date à laquelle la valeur actuelle ou estimée a été calculée, la valeur de ces actions ou parts peut être ajustée afin de refléter cette modification selon l'avis raisonnable des administrateurs;

2) les dépôts sont évalués à leur coût et les instruments de marché monétaire à leur valeur nominale, augmentée des intérêts courus;

D'autres méthodes d'évaluation peuvent être appliquées si les administrateurs estiment qu'une autre méthode reflète mieux la valeur, ou la valeur de liquidation, des investissements et est conforme à une bonne pratique comptable.

B. Les engagements de la Société sont censés comprendre:

a) tous les emprunts, effets échus et comptes exigibles,

b) tous les frais d'administration, échus ou réduits (y compris la rémunération des conseils en investissement ou gestionnaires des dépositaires et des mandataires et agents de la Société),

c) toutes les obligations connues échues ou non échues, y compris toutes obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet des paiements soit en espèces soit en biens, y compris le montant des dividendes annoncés par la Société mais non encore payés lorsque le Jour d'Évaluation coïncide avec, ou est postérieur à la date à laquelle se fera la détermination des personnes qui y ont, ou auront droit;

d) d'une réserve appropriée pour impôts sur le capital et sur le revenu, courus jusqu'au Jour d'Évaluation et fixée par le conseil d'administration et d'autres réserves autorisées ou approuvées par le conseil d'administration;

e) toutes autres obligations de la Société de quelque nature que ce soit à l'exception des engagements représentés par les actions de la Société. Pour l'évaluation du montant de ces engagements la Société prendra en considération toutes les dépenses payables par elle, ce qui comprend les frais de constitution, les frais et dépenses payables à ses conseillers en investissement ou gestionnaires, les frais et dépenses payables à ses comptables, dépositaire et correspondants, agent payeur et représentants permanents aux lieux d'enregistrement, tout autre agent employé par la Société les frais et dépenses encourues par la Société en rapport avec la cotation de ses actions à une bourse ou sur un marché réglementé, les frais pour les services juridiques et de révision, les dépenses de publicité, d'imprimerie, de pré-

sensation de rapports et de publications y compris le coût de publicité et de préparation et impression des prospectus, mémoires explicatifs ou déclarations d'enregistrement ou rapports intérimaires et annuels, les impôts ou charges gouvernementales, et toutes autres dépenses opérationnelles y compris les coûts d'achat et de vente des avoirs, intérêts, frais de conversion de devises, frais bancaires et de courtage, frais postaux, de téléphone et télex. Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société pourra tenir compte des dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation pour l'année ou toute autre période en répartissant le montant au prorata des fractions de cette période.

C. Les administrateurs établiront pour chaque catégorie d'actions une masse d'avoirs de la manière suivante:

a) les produits résultant de l'émission des actions d'une ou de plusieurs catégorie(s) d'actions seront attribués, dans les livres de la Société, à la masse des avoirs établie pour cette ou ces catégorie(s) d'actions, et les avoirs, engagements, revenus et frais relatifs à cette ou ces catégorie(s) d'actions seront attribués à cette masse d'avoirs conformément aux dispositions du présent article;

b) si dans une telle masse des actifs spécifiques sont détenus par la Société pour une catégorie d'actions spécifique, leur valeur sera attribuée à la catégorie concernée et au moment de cette acquisition le prix d'achat payé pour ces actifs sera déduit de la proportion des autres avoirs nets de la masse concernée qui autrement serait attribuable à cette catégorie d'actions.

c) lorsqu'un actif dérive d'un autre actif, cet actif dérivé sera attribué dans les livres de la Société à la même masse, ou le cas échéant, à la même catégorie d'actions que l'actif dont il a été dérivé et lors de chaque nouvelle évaluation d'un actif, l'augmentation ou la diminution de valeur sera attribuée à la masse et/ou à la catégorie d'actions concernée;

d) lorsque la Société supporte un engagement qui est en rapport avec un avoir d'une masse déterminée ou une catégorie d'actions ou en relation avec une opération effectuée en rapport avec un avoir attribuable à une masse déterminée ou une classe d'actions déterminée, cet engagement sera attribué à la masse et/ou la classe d'actions en question;

e) au cas où un avoir ou un engagement de la Société ne peut pas être attribué à une masse ou catégorie d'actions déterminée, cet avoir ou engagement sera attribué à parts égales à toutes les masses et dans la mesure où le montant le justifie, au prorata des valeurs nettes des différentes masses, ou selon le cas, des diverses catégories d'actions;

f) à la suite de la date de détermination des personnes qui ont droit à des dividendes déclarés pour une catégorie d'actions, la valeur d'actif net de cette catégorie d'actions sera réduite du montant de ces dividendes.

g) à la suite du paiement d'une dépense attribuable à une masse spécifique ou une classe déterminée d'actions, le montant de cette dépense sera déduite des actifs de la masse concernée ou, selon le cas de la proportion des avoirs nets attribuable à la catégorie d'actions concernée;

h) Au cas où deux ou plusieurs sous-catégories étaient créées au sein d'une catégorie d'actions, conformément à ce qui est décrit dans l'article 5 ci-dessus, les règles d'allocation déterminées ci-dessus s'appliqueront mutatis mutandis à chaque sous-catégorie.

D. Chaque masse d'avoirs et d'engagements consistera en un portefeuille de valeurs mobilières et autres avoirs dans lesquels la Société est autorisée à investir, et la part de droit de chacune des catégories dans la même masse changera conformément aux règles établies ci-dessous. En outre, il peut être détenu par chaque masse pour le compte d'une ou plusieurs catégories spécifiques des avoirs détenus de manière distincte par rapport au portefeuille qui est commun à toutes les catégories liées à cette masse et il peut y avoir des engagements spécifiques à une ou plusieurs classes.

La proportion du portefeuille qui doit être commun à chacune des catégories reliées à une même masse, et qui doit être allouée à chacune des catégories d'actions, doit être déterminée en prenant en considération les émissions, rachats, distributions, ainsi que les paiements de dépenses spécifiques ou contributions de revenus ou réalisations de produits dérivés d'avoirs spécifiques à certaines catégories, et pour lesquels les règles d'évaluation décrites ci-dessous devront être appliquées mutatis mutandis.

Le pourcentage de la valeur nette d'inventaire du portefeuille commun d'une telle Masse d'Avoirs doit être alloué à chacune des catégories d'actions de la manière suivante:

1. initialement, le pourcentage des avoirs nets du portefeuille commun à être alloué à chacune des catégories devra l'être en proportion du nombre respectif d'actions de chacune des catégories au moment de la première émission d'actions d'une nouvelle catégorie;

2. le prix d'émission reçu après l'émission d'actions d'une catégories spécifique doit être alloué au portefeuille commun et résultera dans une augmentation de la proportion du portefeuille commun attribuable à la catégorie concernée;

3. si, pour le compte d'une catégorie, la Société acquiert des avoirs spécifiques ou paie des dépenses spécifiques (y compris toute portion de dépenses excédant celle payable par une autre catégorie d'actions) ou effectue des distributions spécifiques ou paie le prix de rachat pour le compte d'actions d'une sous-classe spécifique, la proportion du portefeuille commun attribuable à une telle catégorie sera réduite par les coûts d'acquisition de tels avoirs spécifiques, les dépenses spécifiques payées pour le compte de cette catégorie, les distributions effectuées pour les actions de cette sous-catégorie ou le prix de rachat payé suite au rachat des actions de cette catégorie.

4. la valeur des avoirs spécifiques d'une catégorie et le montant des engagements spécifiques d'une catégorie sont attribués uniquement à la catégorie d'actions ou la catégorie à laquelle de tels avoirs ou de tels engagements sont liés et ceci augmentera ou diminuera la valeur nette d'inventaire par action d'une telle catégorie.

E. Pour les besoins de cet article:

a) les actions pour lesquelles des souscriptions ont été acceptées mais pour lesquelles le paiement n'a pas encore été reçu seront considérées comme existant à partir du moment de la clôture des bureaux au Jour d'Evaluation auquel ils ont été attribués et le prix, jusqu'à ce qu'il ait été reçu par la Société, sera considéré comme une créance de la Société;

b) chaque action de la Société qui sera en voie d'être rachetée suivant l'article vingt et un ci-avant, sera considérée comme émise et existante jusqu'après la clôture du Jour d'Evaluation prémentionné et sera, à partir de ce jour et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considérée comme engagement de la Société;

c) tous investissements, soldes en espèces ou autres avoirs de la Société qui ne sont pas exprimés dans la monnaie dans laquelle est exprimée la valeur d'actif net de la catégorie d'actions en question, seront évalués après qu'il aura été tenu compte des taux d'échange en vigueur au jour et à l'heure de la détermination de la valeur d'actif net des actions et

d) dans la mesure du possible, effet sera donné au Jour d'Evaluation à tout achat ou vente de valeurs mobilières contractées par la Société.

Si le conseil d'administration de la Société en décide ainsi, la Valeur Nette d'Inventaire des actions de chacune des catégories pourra être convertie au cours moyen du marché (ou à tout autre cours déterminé par le conseil d'administration) dans d'autres devises que la devise de dénomination de la catégorie concernée, et dans ce cas, le prix par action d'émission et de rachat de cette catégorie pourra également être déterminé dans cette devise sur la base des résultats de cette conversion.

**Art. 24.** 1) Le conseil d'administration peut investir et gérer tout ou partie des masses d'avoirs établies pour chaque catégorie d'actions (ci-après désigné comme «Fonds Participants») sur une base commune lorsque ceci est approprié eu égard aux secteurs d'investissement respectifs. Une telle masse d'actifs élargie («Masse d'Actifs Elargie») sera d'abord créée par transfert d'espèces ou (sauf les limitations mentionnées ci-dessous) d'autres avoirs de chaque Fonds Participant. Par après, le conseil d'administration peut de temps en temps faire d'autres transferts à la Masse d'Actifs Elargie. Il peut également retransférer les avoirs d'une Masse d'Actifs Elargie à un Fonds Participant, jusqu'à la hauteur de la participation du Fonds Participant concerné. Les avoirs autres que les espèces peuvent être attribués à une Masse d'Actifs Elargie seulement lorsqu'ils sont adaptés au secteur d'investissement de la Masse d'Actifs Elargie concernée.

2) Les avoirs de la Masse d'Actifs Elargie auxquels chaque Fonds Participant a droit seront déterminés par référence aux attributions et retraits d'actifs par un tel Fonds Participant et les attributions et retraits faits pour le compte d'autres Fonds Participants.

3) Les dividendes, intérêts et autres distributions ayant la nature de revenus reçus sur les actifs dans une Masse d'Actifs Elargie seront immédiatement crédités aux Fonds Participants, proportionnellement à leurs droits respectifs sur les actifs de la Masse d'Actifs Elargie au moment de la réception.

**Art. 25.** Lorsque la Société offre des actions en souscription, le prix par action auquel pareilles actions seront offertes et émises sera égal à la valeur d'actif net de la catégorie d'actions concernée, telle que définie dans les présents statuts, augmenté d'un éventuel prélèvement ou ajustement en faveur de la Société et de telles commissions de vente qui seront prévues dans les documents de vente. Toute rémunération à des agents intervenant dans le placement des actions sera payée par cette commission de vente. Le prix par action sera arrondi vers le haut ou le bas de la manière décidée par le conseil d'administration. Le prix ainsi déterminé sera payable endéans le terme fixé dans les documents de vente mais en aucun cas plus de cinq jours ouvrables après le Jour d'Evaluation en question.

**Art. 26.** L'exercice social de la Société se terminera le 30 juin de chaque année. Le présent exercice social commencera dès la constitution et se terminera le 30 juin 2004.

Les comptes de la Société seront exprimés en Euro. Au cas où différentes catégories d'actions sont émises conformément à l'article cinq des présents statuts, et si les comptes de ces différentes catégories sont exprimés dans des devises différentes, ces comptes seront convertis en Euro et additionnés pour les besoins de la détermination des comptes de la Société.

**Art. 27.** Dans les limites prévues par la loi, l'assemblée générale des détenteurs d'actions de chaque catégorie ou obligations en rapport avec lesquels une même masse d'avoirs est établie conformément à l'article 23 section C., décidera, sur proposition du conseil d'administration, si et dans quelle mesure seront distribués les résultats annuels attribuables à cette catégorie d'actions.

Si le conseil d'administration a décidé, conformément aux dispositions de l'article cinq ci-dessus, de créer, à l'intérieur de chaque catégorie d'actions, des sous-catégories dont l'une est sujet à dividendes («Actions de Dividendes») et l'autre n'est pas sujet à dividendes («Actions de Capitalisation»), des dividendes ne peuvent être déclarés et payés, conformément aux dispositions du présent article, que pour les Actions de Dividendes, et aucun dividende ne peut être déclaré ni payé pour les Actions de Capitalisation.

Les dividendes annoncés seront payés dans la devise et aux temps et lieux choisis par le conseil d'administration. Sur décision du conseil d'administration des acomptes sur dividendes peuvent être payés pour chaque catégorie d'actions aux conditions prévues par la loi.

Aucune distribution ne peut être faite à la suite de laquelle le capital de la Société deviendrait inférieur au minimum prescrit par la loi.

**Art. 28.** La Société conclura un contrat de dépôt avec une banque qui doit satisfaire aux exigences de la loi sur les organismes de placement collectif («le Dépositaire»). Toutes les valeurs mobilières, espèces et autres avoirs de la Société seront détenus par ou pour compte du Dépositaire qui assumera vis-à-vis de la Société et de ses actionnaires les responsabilités prévues par la loi.

Au cas où le Dépositaire souhaiterait démissionner, le conseil d'administration utilisera tous ses efforts pour trouver dans les deux mois une société pour agir comme dépositaire et les administrateurs désigneront ainsi cette société comme Dépositaire à la place du Dépositaire démissionnaire. Les administrateurs pourront mettre fin aux fonctions du Dépositaire mais ne pourront pas révoquer le Dépositaire à moins que et jusqu'à ce qu'un successeur ait été désigné à titre de Dépositaire conformément à cette disposition et qui agira à sa place.

**Art. 29.** Une assemblée générale des actionnaires de la Société devra être convoquée si la valeur des avoirs nets de la Société venaient à tomber sous les seuils respectifs de deux tiers ou d'un quart du capital minimum prescrit par la loi luxembourgeoise. Les décisions de dissolution de la Société adoptées par une assemblée convoquée dans ces circons-

tances devront l'être conformément aux exigences de l'article 30 de la loi Luxembourgeoise du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif.

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

Une catégorie peut être dissoute par rachat forcé des actions de la catégorie concernée par décision du conseil d'administration de la Société

a) si les avoirs nets de la catégorie ou de la sous-catégorie concernée sont devenus inférieurs au montant déterminé par le conseil d'administration comme étant le montant minimum requis pour l'existence de cette catégorie dans l'intérêt des actionnaires,

b) si un changement de la situation économique ou politique relative à la catégorie en question devait avoir des conséquences négatives importantes sur les investissements de la catégorie en question,

c) de manière à procéder à une rationalisation économique.

Une catégorie peut également dissoute par décision d'une assemblée des porteurs d'actions de la catégorie concernée. Il n'y aura pas d'exigence de quorum et les décisions seront prises à la majorité simple des actions de la catégorie concernée.

Dans un tel cas, les actionnaires concernés seront informés et la valeur nette des actions de la catégorie concernée sera payée à la date du rachat forcé. Cette assemblée des porteurs d'une catégorie peut également décider que les avoirs attribuables à la catégorie concernée seront distribués au pro rata aux porteurs d'actions de la classe concernée qui ont expressément demandé de recevoir ces avoirs en nature.

Si suite à un rachat forcé de toutes les actions d'une ou plusieurs catégories, le paiement du prix de rachat ne peut être effectué à un ancien actionnaire pendant une période de six mois, le montant en question sera déposé auprès de la Caisse de Consignation au bénéfice de la personne y ayant droit jusqu'à la fin du délai de prescription.

**Art. 30.** Les présents statuts pourront être modifiés en temps et lieu qu'il appartiendra par une assemblée générale des actionnaires aux conditions de quorum et de majorité fixés par la loi luxembourgeoise. Toute modification affectant les droits des actionnaires d'une catégorie d'actions par rapport à ceux des autres catégories d'actions sera en outre soumise aux mêmes exigences de quorum et de majorité dans ces catégories d'actions.

**Art. 31.** Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent à la loi du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif et à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales (telle que modifiée).

#### *Souscription et libération*

Les comparants ont souscrit un nombre de parts et ont libéré en espèces les montants suivants:

<i>Porteurs de parts</i>	<i>Capital souscrit</i>	<i>Nombre libéré de parts</i>
1) ROBECO BANK HOLDING B.V.,prénommée . . . . .	239.900 Euro	2.399
2) STICHING ROBECO DEELNEMINGEN, prénommée	100 Euro	1
Total . . . . .	240.000 Euro	2.400

Preuve de tous ces paiements a été donnée au notaire soussigné qui certifie que les conditions prescrites par l'article 26 de la loi du 10 août 1915 sont remplies.

#### *Frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations au 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 trois mille euros.

#### *Assemblée générale extraordinaire*

Les personnes ci-avant désignées, représentant l'intégralité du capital souscrit et se considérant comme dûment convoquées, se sont constituées en assemblée générale extraordinaire.

Après avoir constaté que cette assemblée était régulièrement constituée, elles ont pris à l'unanimité les résolutions suivantes:

#### *Première résolution*

Les personnes suivantes sont nommées administrateurs pour une période expirant à l'issue de la prochaine assemblée générale ordinaire:

\* Edith J. Sierman (Chairman), Executive Vice-President, ROBECO NEDERLAND B.V., Rotterdam

\* Stéfan F.A. Richter, General Manager, ROBECO BANK HOLDING B.V., Brussels Branch, Bruxelles

\* Frank A. de Boer, General Manager, ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT B.V., Frankfurt Branch, Francfort

#### *Deuxième résolution*

Le conseil d'administration est autorisé de déléguer la gestion journalière de la Société à un ou plusieurs de ses membres qui peuvent former à cet effet des comités.

#### *Troisième résolution*

Le siège social est fixé au 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg.

#### *Quatrième résolution*

Est nommée réviseur d'entreprises:

PricewaterhouseCoopers, 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg.



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

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

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

Signé: J-P. Mernier, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 1<sup>er</sup> septembre 2003, vol. 140S, fol. 39, case 1. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 2 septembre 2003.

H. Hellinckx.

(055082.3/211/1162) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 septembre 2003.

**BRATVEST S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1520 Luxembourg, 6, rue Adolphe Fischer.

R. C. Luxembourg B 46.785.

Extrait des résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire ajournée des actionnaires de la société en date du 31 juillet 2003:

- les comptes annuels au 28 février 2000, 28 février 2001, 28 février 2002 et au 28 février 2003 et l'affectation des résultats sont approuvés à l'unanimité;
- par votes spéciaux et en vue de remplir les conditions requises par l'article 100 de la loi de 1915 modifié, concernant les sociétés commerciales, l'assemblée décide de poursuivre les activités de la Société malgré le fait que les pertes accumulées au 28 février 2000, 28 février 2001 et 28 février 2002 dépassent plus de 75% du capital souscrit de la société;
- décharge est accordée aux administrateurs et au commissaire aux comptes pour l'exécution de leur mandat au 28 février 2000, 28 février 2001, 28 février 2002 et au 28 février 2003;
- les mandats des administrateurs et du commissaire aux comptes sont renouvelés jusqu'à la date de la prochaine assemblée générale statutaire, à savoir:

*Administrateurs*

- Monsieur Steven Georgala résidant au 35, rue de la Boétie, F-75008 Paris, France.
- Monsieur John B. Mills résidant au 6, rue Adolphe Fischer, L-1520 Luxembourg.
- SOLON DIRECTOR LIMITED ayant son siège social au TK House, Bayside Executive Park, West Bay Street and Blake Road.

*Commissaire aux Comptes*

- FIDUCIAIRE NATIONALE, S.à r.l., ayant son siège social au 2, rue de l'Avenir, L-1147 Luxembourg.

Luxembourg, le 31 juillet 2003.

*Pour la société*

Signature

*Un mandataire*

Enregistré à Luxembourg, le 13 août 2003, réf. LSO-AH02491. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(049800.3/631/30) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 août 2003.

**GlobeOp FINANCIAL SERVICES S.A., Société Anonyme.**

Registered office: L-2014 Luxembourg, 4, rue Jean Monnet.

R. C. Luxembourg B 74.304.

In the year two thousand, on the twenty ninth of September.

Before Maître Jacques Delvaux, notary residing in Luxembourg, acting as substitute for Maître Paul Bettingen, notary residing in Niederanven, who will stay depositary of the present deed.

Was held an Extraordinary General Meeting of the shareholders of GlobeOp FINANCIAL SERVICES S.A., a société anonyme having its registered office in Luxembourg, incorporated pursuant to a deed of the notary Paul Bettingen, on the 22nd of January 2000, published in the Mémorial C numéro 374 of May 24, 2000.

The articles of association having been amended by five deeds of the undersigned notary and for the last time on the 28th of June 2000, not yet published in the Mémorial, Recueil C.

The meeting is presided by Mr Stéphane Hadet, lawyer, residing in Luxembourg, who appointed as secretary: Mr François Pfister, lawyer, residing in Luxembourg acts as scrutineer pursuant to a decision of the meeting of shareholders.

The board of the meeting having thus been constituted, the chairman declared and requested the notary to state:

I.- That the agenda of the meeting is the following:

- 1) Retirement of ten (10) Issued E shares.
- 2) Conversion of three thousand (3,000) «I» shares to two thousand eight hundred and thirty-two (2,832) «A» shares.

- 3) Creation of Class «X» shares.
- 4) Increase of the share capital to the extent of ten million (10,000,000.-) USD by the issue of eight million (8,000,000) new Class X shares of one point twenty five (1.25) USD each.
- 5) Waiver by the existing shareholders of their preferential rights.
- 6) Subscription and full payment of the new Class X shares by the following person.  
The company MEZZANINE MANAGEMENT FUND III, with registered office in Century House, Par la Ville Road, Hamilton, Bermuda.
- 7) Amendment of article 5 of the bylaws,
- 8) Amendment of article 6 of the bylaws,
- 9) Amendment of article 10 of the bylaws,
- 10) Amendment of article 11 of the bylaws,
- 11) Amendment of article 12 of the bylaws,
- 12) Amendment of article 13 of the bylaws,
- 13) Amendment of article 14 of the bylaws,
- 14) Miscellaneous.

II.- That the shareholders present or represented, the proxies of the represented shareholders and the number of their shares are shown on an attendance list; this attendance list, signed by the shareholders, the proxies of the represented shareholders and by the board of the meeting, will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

The proxies of the represented shareholders, initialled ne varietur by the appearing parties will also remain annexed to the present deed.

III.- That the convening notices were sent to all of the shareholders within the required time and in accordance with the legal rules.

IV.- That the present meeting, representing hundred per cent of the corporate capital, is regularly constituted and may validly deliberate on all the items of the agenda.

Then the general meeting, after deliberation, takes unanimously the following resolutions:

*First resolution*

The general meeting decides to reduce the share capital to the extent of twelve point fifty USD (12.50 USD) by the retirement of ten (10) Class E-shares of one point twenty-five USD (1.25 USD) each, held by the company.

*Second resolution*

The general meeting decides to convert three thousand (3,000) issued and fully paid «I» shares of one point twenty-five USD (1.25 USD) each issued at a premium of nine hundred ninety-eight point seventy-five USD (998.75 USD) into two thousand eight hundred and thirty-two (2,832) Class «A» shares of one point twenty-five (1.25) USD each issued at a premium of one thousand fifty-eight point zero seven two zero three three USD (1,058.072033) each as per the formula in Article 5b.2 of the by-laws.

*Third resolution*

The general meeting decides to increase the share capital to the extent of ten million (10,000,000.-) USD in order to raise it to ten million thirty-nine thousand eight hundred fifty-eight point seventy-five USD (10,039,858.75) by the issue of eight million (8,000,000) new «X» shares of one point twenty-five (1.25) USD each, fully paid up.

*Fourth resolution*

Waiver is given by all of the existing prior shareholders of their preferential rights, except the subscribers to the present increase of share capital.

*Fifth resolution*

*Subscription and payment*

The new Class «X» shares are then subscribed, as follows:

The company MEZZANINE MANAGEMENT FUND III, with registered office in Century House, Par la Ville Road, Hamilton, Bermuda

Represented by Mr Stéphane Hadet, prenamed  
by virtue of a proxy given on september 29th, 2000

The prementioned proxy will remain annexed to the present deed.

Mr Stéphane Hadet acting in his above stated capacity after received lecture of all the above, has declared that he has full knowledge of the Articles of Association and of the financial situation of GlobeOp FINANCIAL SERVICES S.A. and has declared to subscribe in the name and on behalf of the prenamed principals, to all the eight million (8,000,000) new Class «X» shares of one point twenty-five USD (1.25 USD) each.

The meeting of shareholders representing the majority of the corporate capital has accepted unanimously the subscription of the new shares by the prenamed subscriber.

*Payment*

The amount of ten million (10,000,000.-) USD cash is at the disposal of the company as it has been certified to the notary by a bank certification.

*Sixth resolution*

The general meeting authorize the Board of Directors to increase the authorized share capital of the Company to the extent of ten million (10,000,000.-) USD so as to raise the authorized capital to ten million seventy-five thousand six hundred twenty-five (10,075,625.-) USD, to be divided into fifty-six thousand (56,000) «A» Ordinary Shares (Founder shares) of one point twenty-five USD (1.25 USD) each, one thousand five hundred (1,500) «E» Preference Shares (Employee shares) of one point twenty-five USD (1.25 USD) each, three thousand (3,000) «I» Preference Shares (Investments shares) of one point twenty-five USD (1.25 USD) each and eight million (8,000,000) «X» Shares of one point twenty-five USD (1.25 USD) each.

*Seventh resolution*

As a consequence of the above resolutions, the general meeting decides to amend the Article five of the by-laws to give it the following content:

**«Art. 5. Capital.** The subscribed capital of the corporation is set at ten million thirty-nine thousand eight hundred fifty-eight point seventy-five USD (USD 10,039,858.75) divided into thirty thousand eight hundred thirty-two (30,832) Class A Shares of one point twenty-five USD (USD 1.25) each, one thousand and fifty-five (1,055) Class E Shares of one point twenty-five USD (USD 1.25) each and eight million (8,000,000) Class X Shares of one point twenty-five USD (USD 1.25) each, fully paid up.

The authorized capital is fixed at ten million seventy-five thousand six hundred twenty-five (10,075,625.-) USD, to be divided into fifty-six thousand (56,000) «A» Ordinary Shares (Founder shares) of one point twenty-five USD (1.25 USD) each, one thousand five hundred (1,500) «E» Preference Shares (Employee shares) of one point twenty-five USD (1.25 USD) each, three thousand (3,000) «I» Preference Shares (Investment shares) of one point twenty-five USD (1.25 USD) each and eight million (8,000,000) «X» Shares of one point twenty-five USD (1.25 USD) each.

The board of directors is authorized, during a period ending five years after the date of publication of this extraordinary shareholders meeting in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, to increase in one or several times the subscribed capital within the limits of the authorized capital. Such increased amount of capital may be subscribed to and issued under the terms and conditions as the board may determine, more specifically in respect to the subscription and payment of the authorized shares to be subscribed to and issued, such as to determine the time and the amount of the authorized shares to be subscribed to and issued, to determine if the authorized shares are to be subscribed to with or without an issue premium, to determine to what an extent the payment of the newly subscribed shares is acceptable either on cash or assets other than cash. When realizing the authorized capital in full or in part the board is expressly authorized to waive the preferential subscription right reserved to former shareholders. The board of directors may delegate to any duly authorized director or officer of the company or to any other duly authorized person, the duties of accepting subscriptions and receiving payment for shares representing part or all of such increased amounts of capital. After each increase, the subscribed capital performed in the legally required form by the board of directors within the limits of the authorized capital, the present article is, as a consequence, to be adjusted to this amendment.

The authorized and the subscribed capital of the company may be increased or reduced by a decision of the General Meeting of Shareholders voting with the same quorum as for the amendment of the articles of association.

*Shares**Redeemable Shares*

1. The «A» shares will be paid for by each of the Founders. Should any of the Founders leave (as such term may be defined in his employment contract) before the end of year 4, he will have to sell back some or all of their shares to the Company at 1.25\$ per share according to the following schedule

Leave before the end of	sell back
Dec 31st, 2000 . . . . .	4480 shares@\$1.25
Dec 31st, 2001 . . . . .	2987 shares@\$1.25
Dec 31st, 2002 . . . . .	1742 shares@\$1.25
Dec 31st, 2003 . . . . .	747 shares@\$1.25

In case of death or Disability (as such term may be defined in the relevant person's employment contract) of a Founder, the total shares of that Founder will be converted into a new share class («D-Shares») which are preferred, non-voting shares unless the principal or the estate of the principal sells the shares back to the Company or any of its principals at a mutually agreed price.

«A-Shares» are transferable to others (that are not immediate family or vehicles established solely for the benefit of family members) only pursuant to a determination of the Board of Directors (the «Board») approving such transfer, at which time the Board can determine to exercise a right of first refusal to permit the Company or an approved officer or employee of the Company or of an affiliate thereof to purchase such A Shares from the person seeking the transfer at the same price at which such person would be able to transfer such A Shares in the proposed transaction (the «Right of First Refusal»), and subject to all applicable laws and restrictions. Holders of A Shares are not permitted to transfer interests in their A Shares or to pledge or otherwise offer A Shares as security.

In the event of termination of employment with the Company or any of its subsidiaries or majority-owned affiliates before the end of Year 4 due to gross misconduct, a holder of A Shares may be required to transfer his or her A Shares at par value of USD 1.25 to a nominee of the Board. Before such a transfer may be required, the Board will, in the absence of a specific procedure required under the relevant jurisdiction's laws, inform the holder that it suspects gross misconduct may have occurred, detail the alleged gross misconduct, and provide the holder an opportunity to rebut the allegation on-or-before a specified date. Following such rebuttal opportunity, the Board will make a binding and conclusive determination as to whether or not gross misconduct occurred by the holder.

## 2. «X» Shares

The «X» Shares initially represent 12.5 % of the value of the Company's aggregate total issued shares.

Upon a return of capital in the event of a winding up or similar event under Luxembourg law, preference shall be given to distributing all sums due to X-Shareholders before any distribution or repayment of any debt is made to any A-Shareholders, in respect of his shares in the Company.

The holder(s) of the majority of «X» Shares shall have the right to appoint a Director to the Board and/or an alternate of such Director as set forth in the Subscription and Shareholders Agreement between such holders of «X» Shares and the Company. The six-year term specified in Article 6 of these Articles of Association shall not apply to the Director appointed by the majority holder(s) of the «X» Shares under this Article whose appointment shall be as set forth in the Subscription and Shareholders Agreement between such holders of X Shares and the Company.

In addition, the Director (or his alternate) appointed under this Article shall have the right to receive additional information as set forth in the Subscription and Shareholders Agreement between such holders of «X» Shares and the Company.

Also, if at any time a transaction or transactions, such as by a Founder or Founders selling A Shares, which such transaction or transactions (if such transactions are occurring within a six months' period) involve a value equal to or in excess of USD one million (1,000,000.-), then the X Share holders shall be informed and receive an opportunity at such time and on similar terms to participate in the sale transaction or transactions pro rata by selling some of their X Shares based on their percentage ownership at such time. Upon an issuance by the Company of new shares (excepting any issuance of E Shares in connection with the exercise of options on E Shares, the conversion of any A Shares into D Shares upon death or Disability, and the issuance of shares in connection with certain strategic investments as set forth in the Subscription and Shareholders Agreement between X Shares and the Company), the Company shall offer the holders of X Shares the opportunity at such time and on similar terms to subscribe for such shares pro rata based on such holder's percentage ownership of the Company before such offer was made.

X Shares are transferable to any other person or entity (that is not a permitted transferee as such term is defined in the Subscription and Shareholders Agreement between X Share holders and the Company) only with the consent of the Board of Directors (which consent shall not be unreasonably withheld) and subject to all applicable laws and restrictions. Holders of X Shares are not permitted to transfer interests in their X Shares or to pledge or otherwise offer X Shares as security.

The X Shares are subject to any dilutions in equal proportion to the other shares of the Company.

### b) Preference Shares

The Company shall have the right to redeem all or any of the Preference Shares for the time being outstanding and fully paid up in accordance with article 49-8 of the Law of August 10th 1915 on commercial companies.

#### b. I. «E-shares»

The total amount of E-Shares authorized represents 15% of the total aggregate value at the time of such valuation of the subscribed A and E Shares of the Company, before taking into account the value, if any, of any IShares issued or converted.

Holders of E-Shares will not be entitled to vote. E-Shares are transferable only pursuant to a determination of the Board of Directors (the «Board» approving such transfer, at which time the Board can determine to exercise a right of first refusal to permit the Company or an approved officer or employee of the Company or of an affiliate thereof to purchase such E-Shares from the person seeking the transfer at the same price at which such person would be able to transfer such E-Shares in the proposed transaction (the «Right of First Refusal»), and subject to all applicable laws and restrictions. Holders of E-Shares are not permitted to transfer interests in their E-Shares or to pledge or otherwise offer E-Shares as security.

Holders of E-Shares may not value their E-Shares for amounts in excess of the following value per each E-share:

Effective Date before the end of	Year 1	$0\% \times 15\% \times \text{FMV}$
		total number of authorized E-Shares
Effective Date on or after the end of	Year 1	$30\% \times 15\% \times \text{FMV}$
		total number of authorized E-Shares
Effective Date after the end of	Year 2	$60\% \times 15\% \times \text{FMV}$
		total number of authorized E-Shares
Effective Date after the end of	Year 3	$100\% \times 15\% \times \text{FMV}$
		total number of authorized E-Shares

Where «FMV» is the fair market value of the Company on the relevant date determined by the value of the Company traded in the open market or, if there is no open market value, as determined reasonably based on the aggregate value that all shares could receive if traded in valid private placement transactions or, if necessary, the value of the Company as determined by the Board after considering, to the extent the Board deems appropriate in its sole discretion, the books and records of the Company, any recently prepared audited or unaudited financial statements of the Company, and any other material and relevant information of which the Board has knowledge; before taking into account the value, if any, of any I-Shares issued or converted.

Where the «Effective Date» is the earlier of the relevant Holder's termination of employment (a such phrase is defined in such person's employment contract or, in the absence of such a contract or definition in such a contract, shall mean voluntary or involuntary termination or cessation of employment with the Company or any of its subsidiaries or majorityowned affiliates) or the date a Holder of E-shares transfers his or her shares upon gaining the requisite approval of the Board or upon the Board's exercising its Right of First Refusal. If the Holder terminates his or her employment

(as defined above) prior to the end of Year 3, then the most recently applicable formula for valuation shall apply to such E-Shares permanently. If the Holder transfers his or her E-Shares pursuant to the foregoing procedure then the value for the transferred E-Shares shall be determined pursuant to the formulas set forth above notwithstanding the fact that the Holder of the E-Shares is no longer the person employed at the Company or an affiliate thereof to whom the E-Shares were initially issued, provided that if the transferor terminates employment at the Company or an affiliate thereof prior to the end of Year 3 then the immediately prior sentence regarding the valuation procedure shall apply to such E-Shares.

In the case of a Holder's death, the most recently applicable formula for valuation in effect prior to such occurrence shall apply to such E-Shares permanently and the successor Holder of the E-Shares must promptly inform the Company and Domiciliation Agent of such occurrence and such successor Holder's identity.

In the event of termination of employment (as defined above) before the end of Year 3 due to gross misconduct a Holder of E-shares may be required to transfer his or her E-Shares at par value of \$ 1.25 to a nominee of the Board. Before such a transfer may be required, the Board will, in the absence of a specific procedure required under the relevant jurisdiction's laws, inform the Holder that it suspects gross misconduct may have occurred, detail the alleged gross misconduct, and provide the Holder an opportunity to rebut the allegation on or before a specified date. Following such rebuttal opportunity, the Board will make a binding and conclusive determination as to whether or not gross misconduct occurred by the Holder.

For E-Shares issued initially by the Company on or before April 30th, 2000, Year 1, Year 2 and 3 mean December 31st, 2000, December 31st, 2001 and December 31st, 2002 respectively.

For E-Shares issued initially by the Company after April 30th, 2000 Year 1, 2 and 3 mean the first, second and third years from the date that the Holder commenced employment with the Company, respectively.

b.2. «I-Shares»

The I-shares issued over the first three years will be convertible into A-shares at the earlier of (i) January 1, 2003, (ii) if the Company is acquired, or (iii) if the Company goes public.

The I-shares will be convertible into A-shares according to the following formula:

I=number of I-shares issued

t=time from January 1st, 2000 to conversion of I-shares

V=value of the company at time of conversion (P/E\* ratio multiplied by net-income after tax)

X=A-share equivalent of total I-shares issued

$$X = \frac{1,000I * 1.3^t}{1,000I / (1,000I + 4,500,000)} * (1,000I / 136.61)$$

\*P/E ratio (price/earnings ratio) is to be agreed separately by the management committee.

There shall be no dilution of the E-shares unless the A and I shares are also diluted in equal proportion, id est if outside capital was to come in, everybody would be equally diluted.

#### *Eighth resolution*

The general meeting decides to amend the first sentence of Article 6 of the bylaws to give it the following content:

«**Art. 6. 1st paragraph.** The corporation is managed by a Board of Directors composed of at least three members, either shareholders or not, who are appointed for a period not exceeding six years by the general meeting of shareholders which may at any time remove them, may at any time remove them, subject to Subsection 5.2 above with respect to the relevant director, provided that directors may be re-elected for additional six-year terms.»

#### *Ninth resolution*

The general meeting decides to amend the Article 10 of the by-laws to give it the following content:

«**Art. 10.** The Board of Directors may delegate its powers to conduct the daily management of the corporation and of the affairs of the corporation to one or more identified directors and other officers, who will be called Members of the Management Committee.

It may also commit the management of a special branch to one or more managers, and give special powers for determined matters to one or more proxy holders, selected from its own members or not, either shareholders or not.»

#### *Tenth resolution*

The general meeting decides to amend the Article 11 of the by-laws to give it the following content:

«**Art. 11.** Any litigation involving the corporation either as plaintiff or as defendant, will be handled in the name of the corporation by the Board of Directors, represented by its chairman or by the director delegated for this purpose.»

#### *Eleventh resolution*

The general meeting decides to amend the Article 12 of the by-laws to give it the following content:

«**Art. 12.** The corporation is supervised by one or several statutory auditors, appointed by the general meeting of shareholders which will fix their number and their remuneration, as well as the term of their office, which must not exceed six years in the absence of a re-election by shareholders.»

#### *Twelfth resolution*

The general meeting decides to amend the Article 13 of the by-laws to give it the following content:

«**Art. 13.** The annual general meeting will be held in Luxembourg at the place specified in the convening notices on the first Friday in the month of June at 10.00 a.m. and for the first time in the year 2001.

If such day is a legal holiday, the general meeting will be held on the next following business day.»

*Thirteenth resolution*

The general meeting decides to amend the Article 14 of the by-laws to give it the following content:

«**Art. 14.** The accounting year of the corporation shall begin on the first of January and shall terminate on the thirty first of December of each year, with the exception of the first accounting year, which shall begin on the date of the formation of the Company and terminate on the thirty first of December 2000.»

*Estimation of costs*

The increase of capital is valued three hundred fifty-seven million two hundred seventy thousand three hundred twenty-five francs luxembourgeois (LUF 357,270,325.-).

The aggregate amount of costs, expenditures, remunerations or expenses in any form whatsoever which the Company incurs or for which it is liable by reason of this increase of capital, is approximately fixed at 3,750,000.- LUF.

*Declaration*

The undersigned notary states in compliance with Article 32-1 of company law, as modified, that the conditions of Article 26 of this law have been observed.

Whereof the present deed is drawn up in Niederanven on the day named at the beginning of this document.

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

The document having been read to the persons appearing all known to the notary by their names, first names, civil status and residences, the members of the board signed together with the notary the present deed.

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

L'an deux mille, le vingt-neuf septembre.

Par-devant Maître Jacques Delvaux, notaire de résidence à Luxembourg, agissant en remplacement de son confrère empêché, Maître Paul Bettingen, notaire de résidence à Niederanven, lequel dernier restera dépositaire du présent acte.

S'est réunie:

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme GlobeOp FINANCIAL SERVICES S.A., avec siège social à Luxembourg, constituée suivant acte reçu par le notaire soussigné Paul Bettingen en date du 22 janvier 2000, publié au Mémorial C numéro 374 du 24 mai 2000.

L'assemblée est ouverte sous la présidence de Maître Stéphane Hadet, avocat, demeurant à Luxembourg,

qui désigne comme secrétaire Maître François Pfister, avocat, demeurant à Luxembourg lequel agit également comme scrutateur suivant décision de l'assemblée.

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

I.- Que la présente assemblée générale extraordinaire a pour ordre du jour:

- 1) Annulation de dix (10) actions de classe E;
- 2) Conversion de trois mille (3.000) actions de classe «I» en deux mille huit cent trente-deux actions de classe «A»;
- 3) Création d'une nouvelle catégorie d'actions de classe «X»;
- 4) Augmentation du capital social à concurrence de dix millions de dollars (10.000.000,- USD) par l'émission de huit millions (8.000.000) actions nouvelles de classe X d'une valeur nominale de un virgule vingt-cinq dollars (1,25 USD) chacune;
- 5) Renonciation à leurs droits préférentiel de souscription par les actionnaires existants;
- 6) Souscription et paiement intégral par la société MEZZANINE MANAGEMENT FUND III, avec siège social à Century House, Par la Ville Road, Hamilton (Bermudes);
- 7) Modification de l'article 5 des statuts;
- 8) Modification de l'article 6 des statuts;
- 9) Modification de l'article 10 des statuts;
- 10) Modification de l'article 11 des statuts;
- 11) Modification de l'article 12 des statuts;
- 12) Modification de l'article 13 des statuts;
- 13) Modification de l'article 14 des statuts;
- 14) Divers.

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

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

III.- Que les convocations d'usage ont été régulièrement adressées à tous les actionnaires.

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

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

*Première résolution*

L'assemblée générale décide de réduire le capital social d'un montant de douze virgule cinquante dollars (12,50 USD) par l'annulation de dix (10) actions de la classe «E» de un virgule vingt-cinq dollars (1,25 USD) chacune, détenues par la société.

*Deuxième résolution*

L'assemblée décide de convertir trois mille (3.000) actions de la classe «I», entièrement libérées, de un virgule vingt-cinq dollars (1,25 USD) chacune, émise avec une prime d'émission de neuf cent quatre-vingt-dix-huit virgule soixante-quinze dollars (998,75 USD) en deux mille huit cent trente-deux (2.832) actions de la classe «A» de un virgule vingt-cinq dollars (1,25 USD) chacune issues avec une prime d'émission de mille cinquante-huit virgule zéro sept deux zéro trois (1.058,072033) chacune, conformément à la formule de conversion prévue par l'article 5b.2 des statuts.

*Troisième résolution*

L'assemblée décide d'augmenter le capital social souscrit et versé de la société à concurrence d'un montant de dix millions de dollars (USD 10.000.000,-) pour porter le capital souscrit à dix millions trente-neuf mille huit cent cinquante-huit virgule soixante-quinze dollars (USD 10.039.858,75) par la création et l'émission de huit millions (8.000.000) d'actions nouvelles de la classe X ayant une valeur nominale de un virgule vingt-cinq dollars (1,25 USD) chacune.

*Quatrième résolution*

Renonciation est donnée par les actionnaires existants à leurs droits privilégiés.

*Cinquième résolution**Souscription et libération*

La totalité des nouvelles actions de classe «X» sont souscrites à l'instant par la société MEZZANINE MANAGEMENT FUND III, avec siège social à Century House, Par la Ville Road, Hamilton, Bermudes.

ici représentée par M. Stéphane Hadet, préqualifié,

en vertu d'une procuration sous seing privé, demeurée ci-annexée aux présentes après mention.

M. Stéphane Hadet, ès qualités, après avoir entendu lecture de tout ce qui précède, déclare avoir parfaite connaissance des statuts et de la situation financière de la société GlobeOp FINANCIAL SERVICES S.A. et a déclaré souscrire au nom et pour le compte du prédit mandant, aux 8.000.000 d'actions nouvelles de classe «X», de un virgule vingt-cinq dollars (1,25 USD) chacune.

L'assemblée réunissant plus de la moitié du capital social de la société accepte à l'unanimité la souscription des actions nouvelles par le prédit souscripteur.

*Païement*

Le montant de dix millions de dollars (10.000.000,- USD) en espèces est à la disposition de la société ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant au moyen d'un certificat bancaire.

*Sixième résolution*

L'assemblée autorise l'augmentation du capital autorisé de la société d'un montant de dix millions six cent vingt-cinq dollars (10.000.625,- USD) de façon à le porter à un montant de dix millions soixante-quinze mille six cent vingt-cinq dollars (10.075.625,- USD) représenté par cinquante-six mille (56.000) actions de catégorie «A» (actions réservées aux fondateurs) de un virgule vingt-cinq dollars (1,25 USD) chacune, mille cinq cent (1.500) actions de catégorie «E» (actions réservées aux employés) de un virgule vingt-cinq dollars (1,25 USD) chacune, trois mille (3.000) actions de catégorie «I» (actions réservées aux investisseurs) de un virgule vingt-cinq dollars (1,25 USD) chacune et huit millions (8.000.000) d'actions de catégorie «X» de un virgule vingt-cinq dollars (1,25 USD) chacune.

*Septième résolution*

En conséquence des résolutions qui précèdent, l'assemblée décide de modifier le premier paragraphe de l'Article 5 des statuts, lequel aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 5. Capital.** Le capital social est fixé à dix millions trente-neuf mille huit cent cinquante-huit virgule soixante-quinze dollars (10.039.858,75 USD) représenté par trente mille huit cent trente-deux (30.832) actions de classe A (actions réservées aux fondateurs) de un virgule vingt-cinq dollars (USD 1,25) chacune, mille cinquante-cinq (1.055) actions de classe E (actions réservées aux employés) de un virgule vingt-cinq dollars (1,25 USD) chacune et huit millions (8.000.000) d'actions de classe X de un virgule vingt-cinq dollars (USD 1,25) chacune, entièrement libérées.

Le capital autorisé de la société est fixé à dix millions soixante-quinze mille six cent vingt-cinq dollars (USD 10.075.625,-) représenté par cinquante-six mille (56.000) actions de classe A (actions réservées aux fondateurs), de un virgule vingt-cinq dollars (USD 1,25) chacune, mille cinq cents (1.500) actions de classe E (actions réservées aux employés) de un virgule vingt-cinq dollars (USD 1,25) chacune, trois mille actions (3.000) actions de classe 1 (actions réservées aux investisseurs) de un virgule vingt-cinq dollars (USD 1,25) et huit millions (8.000.000) d'actions de classe X de un virgule vingt-cinq dollars (USD 1,25) chacune.

Le conseil d'administration est autorisé, pendant une période se terminant le cinquième anniversaire de la date de la publication de la présente assemblée générale au Memorial, Recueil des Sociétés et Associations, à augmenter en une ou plusieurs fois le capital souscrit à l'intérieur des limites du capital autorisé. De telles réalisations d'augmentation du capital peuvent être souscrites et émises aux clauses et conditions à déterminer par le conseil d'administration, plus spécialement par rapport à la souscription et à la libération des actions autorisées, à souscrire et à émettre, telles que par exemple: à déterminer le temps et le montant des actions autorisées à souscrire et à émettre, à déterminer si les actions autorisées seront souscrites au pair ou avec une prime d'émission, à déterminer dans quelle mesure la libération

des nouvelles actions souscrites peut être acceptée en numéraire ou par des apports autres qu'en numéraire. Lors de la réalisation du capital autorisé, en tout ou en partie, le conseil d'administration est expressément autorisé à limiter ou à supprimer le droit de souscription préférentiel des anciens actionnaires. Le conseil d'administration peut déléguer tous administrateur, directeur, fondé de pouvoir, ou toute personne dûment autorisée, pour recueillir les souscriptions et recevoir en paiement le prix des actions, représentant tout ou partie de cette augmentation de capital. Chaque fois que le conseil d'administration aura fait constater authentiquement une augmentation du capital souscrit, il fera adapter le présent article à la modification intervenue en même temps.

Le capital autorisé et le capital souscrit de la société peuvent être augmentés ou réduits par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant comme en matière de modification des statuts.

#### Actions

##### a) Actions remboursables:

a.1 Les actions de la classe A seront payées par chacun des fondateurs. Si l'un des fondateurs quittait la société avant la fin d'un délai de quatre ans, il devrait restituer les actions en partie ou en totalité à la société au prix de 1,25 \$ par action, selon le calendrier suivant:

Départ avant la fin de	restitution de
31 Dec. 2000. ....	4480 actions@\$1,25
31 Dec. 2001. ....	2987 actions@\$1,25
31 Dec. 2002. ....	1742 actions@\$1,25
31 Dec. 2003. ....	747 actions@\$1,25

En cas de décès ou d'incapacité d'un fondateur (expression telle que définie dans le contrat de travail de la personne intéressée), toutes ses actions seront converties en une nouvelle classe d'actions privilégiées et sans droit de vote (actions de la classe D) à moins qu'il ne les revende à la société ou à l'un des donneurs d'ordre à un cours convenu d'un commun accord.

Les Actions de classe A sont cessibles à des tiers (qui ne sont pas affiliées directement ou qui ne sont pas des véhicules établis seulement au bénéfice des membres de la famille) seulement conformément à une résolution du Conseil d'Administration (le Conseil) approuvant une telle cession, à ce moment le Conseil peut décider d'exercer un droit de préemption pour permettre à la société ou un directeur ou employé approuvé de la société ou d'une filiale d'acheter de telles Actions de classe A à la personne souhaitant les céder au même prix que cette personne aurait vendu de telles Actions de classe A lors de la transaction en question (le droit de préemption) et aux conditions ou restrictions de toutes les lois applicables. Les porteurs d'Actions de classe A ne sont pas autorisés à céder les intérêts dans leurs Actions de classe A ou de mettre en gage ou d'offrir autrement leurs Actions de classe A comme une sûreté.

Dans l'hypothèse d'une résiliation du contrat de travail avec la Société, ou une de ses filiales ou toute société majoritairement détenue avant la fin de la quatrième années pour cause de faute grave, un porteur d'Actions de classe A peut demander la cession de ses Actions de classe A à la valeur nominale de USD 1,25 à un «nommée» du Conseil d'Administration. Avant qu'une telle cession soit demandée, le Conseil d'Administration, en l'absence d'une procédure spécifique requise conformément aux lois de la juridiction en vigueur, informera le porteur qu'il soupçonne qu'une faute grave a été commise, précisera la faute grave alléguée et donnera au porteur l'occasion de réfuter l'allégation à ou avant une certaine date. Suite à cette possibilité de réfuter le Conseil d'Administration rendra une décision pour savoir si oui ou non la faute du porteur peut être considérée comme grave.

##### a.2 - Actions de classe X

Les Actions de la classe «X» représentent initialement 12,5% de la valeur de la totalité des actions émises par la Société.

En cas d'un remboursement du capital dans l'hypothèse d'une liquidation ou d'un événement similaire, en droit luxembourgeois, une préférence sera donnée aux actionnaires de la classe «X» quant à la distribution de toutes sommes dues avant que toute distribution ou remboursement d'une dette quelconque soit faite, aux actionnaires de la classe A concernant leurs actions dans la Société.

Les majorités des Porteurs d'Actions de la classe «X» ont le droit de désigner pour nomination un administrateur au conseil d'administration et/ou un suppléant d'un tel administrateur comme stipulé pour la convention d'Actionnaires et de Souscription signée entre de tels Porteurs d'Actions de classe «X» et la Société. Le terme de 6 ans spécifié dans l'Article 6 des statuts ne s'appliquera pas à l'Administrateur désigné à la nomination par la majorité des Porteurs d'Actions de la classe «X» suivant cet article dont la désignation à la nomination sera décidée dans la Convention d'Actionnaires et de Souscription entre de tels Porteurs d'Actions de la classe «X» et la Société.

En outre, l'Administrateur (ou son suppléant) désigné à la nomination suivant cet Article aura le droit de recevoir une information additionnelle comme stipulé dans la Convention d'Actionnaires et de Souscription entre de tels Porteurs d'Actions de la classe «X» et la Société.

De plus, si à tout moment, une transaction ou des transactions par lesquelles un Fondateur ou des Fondateurs vendent des Actions de classe A, que de telles transactions (si de telles transactions interviennent au même moment dans un délai de six mois) impliquent une valeur égale ou supérieure à un montant d'un million de dollars, alors les Porteurs d'actions de classe «X» seront informés et auront la possibilité à ce même moment et aux mêmes conditions de participer dans la transaction ou les transactions de vente au prorata pour vendre une partie de leurs Actions de classe «X» avec comme référence le pourcentage qu'ils possèdent à ce même moment. En cas d'émission par la Société de nouvelles actions (à l'exception de toute émission de classe E en rapport avec l'exercice d'options sur les Actions de classe E, la conversion de n'importe quelle action de classe A en action de classe D pour cause de décès ou d'incapacité, et l'émission d'actions en fonction de stratégies des investissements tel que défini dans la Convention d'Actionnaires et de Souscription entre de tels Porteurs d'Actions de la classe «X» et la Société), la Société donnera la possibilité au Porteur



d'Actions de classe «X» à ce même moment et dans des conditions similaires de souscrire de telles actions au prorata en prenant comme référence le pourcentage d'actionariat dans la Société avant qu'une telle offre soit faite.

Les actions de classe «X» ne sont pas cessibles à des personnes physiques ou morales (qui ne sont pas des cessionnaires autorisés tel que définis dans la Convention d'Actionnaires et de Souscription entre de tels Porteurs d'Actions de la classe «X» et la Société) sauf avec l'autorisation du Conseil d'Administration (dont l'accord ne saurait être refusé de façon injustifiée) et soumis à toutes les dispositions légales en vigueur. Les Porteurs d'actions de classe «X» ne sont pas autorisés à donner en gage ou à titre de sécurité les actions «X» qu'ils détiennent.

Les Actions de classe «X» sont sujettes à toutes les dilutions en proportion égale avec les autres actions de la Société.

#### b) Actions préférentielles

La société a la possibilité de procéder au rachat de toutes ou partie des actions préférentielles et cela jusqu'à leur complet paiement conformément à l'article 49-8 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés.

#### Art. 5 b.1. «Actions de la classe E»

Le montant total d'actions de la classe E autorisé représente 15% de la valeur globale totale au moment de cette évaluation des actions de classe A et E de la Société, avant la prise en compte de la valeur, le cas échéant, de toute action de classe I émise ou convertie.

Les Détenteurs de d'actions de classe E n'ont pas le droit de voter. Les actions de classe E ne sont transférables que sur décision du Comité directeur (le «Comité») approuvant ce transfert et au cours de laquelle le Comité est en droit de décider d'exercer un droit de refuser une première fois à la Société, à un dirigeant ou à un employé habilité de la Société ou d'une filiale de la Société d'acheter ces actions de classe E à la personne recherchant un transfert au même prix auquel cette personne serait en mesure de transférer ces actions de classe E au cours de la transaction proposée (le «droit de premier refus»), et conformément aux législations et restrictions en vigueur. Les Détenteurs d'actions de classe E ne sont pas autorisés à transférer des intérêts de leurs actions de classe E ni de nantir ou d'offrir de quelle que manière que ce soit ces actions de classe E en cautionnement.

Les Détenteurs d'actions de classe E ne peuvent évaluer leurs actions pour des montants supérieurs aux valeurs suivantes, pour chacune des actions de classe E:

Date effective avant la fin de	Année 1	$0\% \times 15\% \times \text{FMV}$
		nombre total d'actions E autorisées
Date effective après la fin de	Année 1	$30\% \times 15\% \times \text{FMV}$
		nombre total d'actions E autorisées
Date effective après la fin de	Année 2	$60\% \times 15\% \times \text{FMV}$
		nombre total d'actions E autorisées
Date effective après la fin de	Année 3	$100\% \times 15\% \times \text{FMV}$
		nombre total d'actions E autorisées

Où «FMV» («Fair Market Value») représente la juste valeur marchande de la Société, à la date appropriée déterminée par la valeur de la Société cotée sur le marché monétaire ou, au cas où il n'y aurait pas de valeur de marché monétaire, par la détermination équitable de la valeur basée sur la valeur globale que toutes les actions pourraient avoir si elles étaient négociées au cours de transactions privées valables ou, si nécessaire, la valeur de la Société telle qu'elle serait déterminée par le Comité en tenant compte, dans la mesure jugée appropriée par le Comité et à sa seule discrétion, des registres et archives de la Société, de toute déclaration financière, récemment révisée ou non, relative à la Société ainsi que de tout autre document ou renseignement dont le Comité aurait connaissance, avant de tenir compte de la valeur, le cas échéant, de toute action de classe I émise ou convertie.

Où «date effective» représente la date appropriée la plus antérieure de la cessation de fonctions du Détenteur (telle que cette période est définie dans le contrat de travail du détenteur, ou, dans l'hypothèse d'absence de contrat de travail, telle que cette période peut découler de la cession volontaire ou involontaire de ses fonctions au sein de la société ou de l'une de ses filiales ou succursale) la date à laquelle un Détenteur d'actions de classe E transfère son action ou ses actions après avoir obtenu l'accord exigé du Comité ou après que le Comité ait exercé son droit de premier refus. Au cas où le Détenteur cesserait ses fonctions (dans les hypothèses ci-dessus définies) avant la fin de la 3<sup>ème</sup> année, la formule la plus récente d'évaluation applicable serait alors définitivement appliquée à ces actions de classe E. En cas de transfert par le Détenteur d'une ou de plusieurs actions de classe E lui appartenant, conformément à la formule indiquée ci-dessus et malgré le fait que le Détenteur des actions de classe E n'est plus la personne employée par la Société ni par une filiale de cette Société à qui les actions ont initialement été émises, sous réserve qu'au cas où la personne effectuant le transfert cesse ses fonctions (telle que cette période est définie dans le contrat de travail du détenteur, ou, dans l'hypothèse d'absence de contrat de travail, telle que cette période peut découler de la cession volontaire ou involontaire de ses fonctions au sein de la société ou de l'une de ses filiales ou succursale) avant la fin de l'année 3 la phrase précédemment relative à la procédure d'évaluation s'appliquerait alors à ces actions de classe E.

En cas de décès du Détenteur, la formule d'évaluation la plus récente applicable en vigueur avant ce décès s'appliquera définitivement à ces actions de classe E et le successeur détenteur de ces actions de classe E devra faire part, dans les meilleurs délais, à la Société et à l'Agent de domiciliation de cet événement et de l'identité du successeur détenteur des actions.

En cas de cessation de ses fonctions (telle qu'indiquée ci-dessus) avant la fin de l'année 3 pour faute grave, le Détenteur des actions de classe E peut être requis de transférer ses actions de classe E, à une valeur de \$ 1,25, à une personne désignée par le Comité. Avant d'exiger ce transfert, le Comité avisera le Détenteur de la suspicion de faute grave, détaillera la faute grave présumée, et fournira au Détenteur une occasion de réfuter la présomption à une date spécifiée

ou avant cette date. A la suite de cette occasion de réfutation, le Comité décidera irrévocablement et de manière concluante si le Détenteur a commis une faute grave ou non.

Pour les actions de classe E émises à l'origine par la Société en avril 2000 ou avant cette date, année 1, année 2 et année 3 correspondent respectivement à 2000, 2001 et 2002.

Pour les actions de classe E émises à l'origine par la Société après avril 2000 année 1, année 2 et année 3 correspondent respectivement à la première, la seconde et la troisième année à compter de la date d'entrée en fonctions du Détenteur auprès de la Société.»

Article 5 b.2. «Actions de la classe I»

b.2. «Actions de la classe I»

«Les actions émises de la classe I au cours des trois premières années seront converties en actions de la classe A avant le

(i) 1<sup>er</sup> janvier 2003, ou

(ii) en cas d'acquisition de la société

(iii) en cas d'étatisation de la société

Les actions seront convertibles en actions de la classe A selon la formule suivante:

I=nombre d'actions émises de la classe I

T=délai à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2000 pour convertir les actions de la classe I

V=valeur de la société au moment de la conversion (ratio P/E\* multiplié par le revenu net après impôt)

X=action de la classe A équivalente au total des actions émises de la classe I

$$1,000I*1.3^t$$

$$X = \frac{1,000I / (1,000I + 4,500,000)}{V} * (1,000I / 136.61)$$

Le ration P/E (rapport cours/bénéfices) sera séparément convenu par le comité de direction.

Aucune dilution des actions de la classe E ne s'effectuera à moins que les actions des classes A et I ne soient aussi diluées en proportion égale, c'est-à-dire qu'en cas d'apport du capital extérieur, chaque action sera diluée en parts égales.»

#### Huitième résolution

L'assemblée générale décide de modifier le premier paragraphe de l'Article 6 des statuts, lequel aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 6. 1<sup>er</sup> paragraphe**). La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés pour un terme qui ne peut excéder six ans, par l'assemblée générale des actionnaires, et toujours révocables par elle, conformément aux dispositions de l'article 5.2 ci-dessus, sous la réserve que les administrateurs puissent être réélus pour une période complémentaire de six ans.»

#### Neuvième résolution

L'assemblée générale décide de modifier l'Article 10 des statuts, lequel aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 10**. Le conseil d'administration peut déléguer la gestion journalière de la société à un ou plusieurs administrateurs déterminés ou à tout autre membre du bureau, qui prendront la dénomination de membres du Conseil de Direction.

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

#### Dixième résolution

L'assemblée générale décide de modifier l'Article 11 des statuts, lequel aura désormais la teneur suivante:

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

#### Onzième résolution

L'assemblée générale décide de modifier l'Article 12 des statuts, lequel aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 12**. La société est surveillée par un ou plusieurs commissaires nommés par l'assemblée générale, qui fixe leur nombre et leur rémunération, ainsi que la durée de leur mandat, qui lie peut excéder six ans à défaut de réélection par les actionnaires.»

#### Douzième résolution

L'assemblée générale décide de modifier l'Article 13 des statuts, lequel aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 13**. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le premier vendredi du mois de juin à 10.00 heures à Luxembourg au siège social ou à tout autre endroit à désigner par les convocations, et pour la première fois en 2001. Si ce jour est un jour férié légal, l'assemblée générale a lieu le premier jour ouvrable suivant.»

#### Treizième résolution

L'assemblée générale décide de modifier l'Article 14 des statuts, lequel aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 14**. L'année sociale commence le premier janvier et finit le 31 décembre de chaque année.

Exceptionnellement, le premier exercice social comprendra tout le temps à courir de la constitution de la société jusqu'au 31 décembre 2000.»

*Déclaration*

Le notaire soussigné déclare conformément aux dispositions de l'Article 32-1 de la loi coordonnée sur les sociétés que les conditions requises pour l'augmentation de capital, telles que contenues à l'Article 26, ont été remplies.

*Evaluation - Frais*

Pour les besoins du fisc l'augmentation de capital est évaluée à trois cent cinquante-sept millions deux cent soixante-dix mille trois cent vingt-cinq (357.270.325,-) Francs Luxembourgeois.

Les frais, dépenses et rémunérations quelconques, incombant à la société et mis à sa charge en raison des présentes, s'élèvent approximativement à la somme de trois millions sept cent cinquante mille francs (3.750.000,-).

Toutes les résolutions qui précèdent ont été prises chacune séparément et à l'unanimité des voix.

L'ordre du jour étant épuisé, Monsieur le président prononce la clôture de l'assemblée.

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

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

Et après lecture faite et interprétation donnée de tout ce qui précède à l'assemblée et aux membres du bureau, tous connus du notaire instrumentaire par leurs nom, prénom, état et demeure, ces derniers ont signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: S. Hadet, F. Pfister, J. Delvaux.

Enregistré à Luxembourg, le 13 octobre 2000, vol. 126S, fol. 31, case 2. – Reçu 4.602.380 euros.

*Le Receveur (signé): Muller.*

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

Senningerberg, le 25 août 2003.

P. Bettingen.

(052766.2/202/604) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 août 2003.

**JAPAN PACIFIC FUND ADVISORY COMPANY S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 14.143.

Mesdames et Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE REPORTEE**

de notre Société, qui aura lieu le 20 octobre 2003 à 16.30 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 mars 2003.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Révocation du mandat du Secrétaire Général.
5. Démission de la Financière et Immobilière et de la Caisse de Dépôts et Consignations.
6. Changement dans la composition du Conseil d'Administration.
7. Divers.

Les décisions concernant tous les points de l'ordre du jour ne requièrent aucun quorum. Elles seront prises à la simple majorité des actions présentes ou représentées à l'Assemblée. Chaque action donne droit à un vote. Tout actionnaire peut se faire représenter à l'Assemblée.

Afin de participer à l'Assemblée, les actionnaires sont priés de déposer leurs actions au porteur pour le 14 octobre 2003 au plus tard au siège de KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg. Des procurations sont disponibles au siège de la Société.

I (04374/755/23)

*Le Conseil d'Administration.*

**MERCURION ASIA FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 55.708.

Notice is hereby given to the shareholders, that the

**ANNUAL GENERAL MEETING**

of shareholders of MERCURION ASIA FUND will be held at the registered office of the Fund on *October 1, 2003* at 10.00 a.m. with the following agenda:

*Agenda:*

1. Submission of the Reports of the Board of Directors and of the Independent Auditor.
2. Approval of the Statement of Net Assets and of the Statement of Operations for the year ended as at June 30, 2003.

3. Allocation of the net results.
4. Discharge to the Directors.
5. Statutory Appointments.
6. Miscellaneous.

The shareholders are advised that no quorum is required for the items on the agenda of the Annual General Meeting and that decisions will be taken on a simple majority of the shares present or represented at the Meeting with no restrictions.

In order to attend the Meeting of MERCURION ASIA FUND the owners of bearer shares will have to deposit their shares five clear days before the Meeting with DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg.

I (04414/584/24)

The Board of Directors.

**BARCLAYS INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOURG), Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1855 Luxembourg, 49, avenue J.F. Kennedy.

R. C. Luxembourg B 31.439.

*Notice to the Shareholders of*

BARCLAYS INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOURG) SICAV - EUROPEAN EQUITY  
 BARCLAYS INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOURG) SICAV - INTERNATIONAL BOND  
 BARCLAYS INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOURG) SICAV - INTERNATIONAL EQUITY  
 BARCLAYS INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOURG) SICAV - NORTH AMERICAN EQUITY  
 BARCLAYS INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOURG) SICAV - UK EQUITY

We are writing to inform the Shareholders that the Board of Directors of BARCLAYS INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOURG) SICAV has taken the decision to increase the investment management fees paid by Share Class A in the above-mentioned funds, to bring them closer in line with those charged in the current market for actively managed funds. The fee increases will take effect from 20 October 2003 (the «Effective Date»).

	Current Annual Rate	Revised Annual Rate (effective from 20. October 2003)
EUROPEAN EQUITY CLASS A . . . . .	1.00 %	1.25 %
INTERNATIONAL BOND CLASS A . . . . .	0.75 %	0.85 %
INTERNATIONAL EQUITY CLASS A . . . . .	1.00 %	1.25 %
NORTH AMERICAN EQUITY CLASS A . . . . .	1.00 %	1.25 %
UK EQUITY CLASS A . . . . .	1.00 %	1.25 %

If you decide to redeem your shares before the Effective Date, you may do so free of charge in accordance with the procedures set out in the current Prospectus of BARCLAYS INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOURG) SICAV, which is available from our Customer Services team on telephone: +44 (0)1534 812800, fax: +44 (0)1534 812739 or email: [bifcust.services@barclays.co.uk](mailto:bifcust.services@barclays.co.uk).

(04422/755/27)

By order of the Board of Directors.

**TOPSELECT, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2085 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.

R. C. Luxembourg B 67.018.

Nous vous prions de bien vouloir assister aux

**ASSEMBLEES GENERALES EXTRAORDINAIRES**

des actionnaires (les «Assemblées») de TOPSELECT (ci-après dénommée la «Société») qui se tiendront le 3 octobre 2003, au siège de la Société et qui auront pour

*Ordre du jour:*

**DEUXIEME ASSEMBLEE (9.30 heures)**

1. Rapport du liquidateur.
2. Approbation du paiement des créanciers et distribution des actifs restants aux actionnaires, après paiement des dettes.
3. Nomination du commissaire à la liquidation.
4. Divers.

**TROISIEME ASSEMBLEE (16.00 heures)**

1. Rapport du commissaire à la liquidation.
2. Décharge au liquidateur et au commissaire à la liquidation.
3. Décision de clôturer la liquidation de la Société.
4. Mesures à prendre pour la consignation des sommes revenant aux créanciers.
5. Détermination d'un endroit de conservation des documents et livres sociaux pour une période de 5 ans.
6. Divers.

Les résolutions soumises aux Assemblées ne requièrent aucun quorum. Elles seront adoptées à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés aux Assemblées et votants.

Pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux Assemblées, les propriétaires d'actions au porteur devront avoir déposé leurs titres cinq jours francs avant les Assemblées auprès de BNP PARIBAS LUXEMBOURG, 10A, boulevard Royal, L-2093 Luxembourg.

I (04454/755/29)

*Le Liquidateur.*

---

**DORCHESTER S.A., Société Anonyme Holding (en liquidation).**

Siège social: L-1526 Luxembourg, 23, Val Fleuri.

R. C. Luxembourg B 50.389.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

des actionnaires qui aura lieu le 3 octobre 2003 à 15.00 heures au siège social de la société avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport du commissaire-vérificateur;
2. Décharge au liquidateur;
3. Clôture de la liquidation.

I (04452/565/13)

*Le liquidateur.*

---

**PARATY CONSULTING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 8, boulevard Joseph II.

R. C. Luxembourg B 65.139.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE**

des actionnaires de notre société qui se tiendra au siège social en date du 29 septembre 2003 à 14.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation du Rapport du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes concernant l'année financière se terminant au 31 décembre 2002;
2. Approbation du bilan concernant l'année mentionnée ci-dessus et affectation des résultats;
3. Décharge aux administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
4. Réélection des administrateurs;
5. Réélection du commissaire;
6. Divers.

I (04453/000/17)

---

**SGBT ESPRIT 2002 S.C.A., Société en Commandite par Actions.**

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.

R. C. Luxembourg B 86.407.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis, à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra de manière extraordinaire le 25 septembre 2003 à 10.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

- a. rapport du Conseil de Gérance sur l'exercice 2002;
- b. rapport du Conseil de Surveillance;
- c. lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 6 avril 2003;
- d. affectation du résultat;
- e. décharge à donner aux Gérants et au Conseil de Surveillance;
- f. démission d'un membre du Conseil de Surveillance et cooptation de son remplaçant;
- g. divers.

II (04268/045/18)

*Le Conseil de Gérance.*

---

**JAPAN PACIFIC FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 8.340.

—  
Mesdames et Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE REPORTEE**de notre Société, qui aura lieu le *20 octobre 2003* à 15.30 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Réviseur d'Entreprises agréé.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 mars 2003.
3. Décharge aux Administrateurs et au Réviseur d'Entreprises agréé.
4. Révocation du mandat du Secrétaire Général.
5. Démission de la Financière et Immobilière et de la Caisse de Dépôts et Consignations.
6. Changement dans la composition du Conseil d'Administration.
7. Réélection du Réviseur d'Entreprises agréé pour un terme d'un an, expirant à l'Assemblée Générale Statutaire de 2004.
8. Divers.

Les décisions concernant tous les points de l'ordre du jour ne requièrent aucun quorum. Elles seront prises à la simple majorité des actions présentes ou représentées à l'Assemblée. Chaque action donne droit à un vote. Toute actionnaire peut se faire représenter à l'Assemblée.

Afin de participer à l'Assemblée, les actionnaires sont priés de déposer leurs actions au porteur pour le 14 octobre 2003 au plus tard au siège de KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg. Des procurations sont disponibles au siège de la Sicav.

I (04477/755/25)

*Le Conseil d'Administration.***THE NILE GROWTH COMPANY, Société d'Investissement à Capital Fixe.**

Registered office: L-2453 Luxembourg, 18, rue Eugène Ruppert.

R. C. Luxembourg B 58.985.

**The ANNUAL GENERAL MEETING**

of Shareholders of THE NILE GROWTH COMPANY will be held at 11.00 a.m. (local time) on Wednesday, *September 24, 2003* at the offices of ACM GLOBAL INVESTOR SERVICES S.A., 18, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg for the following purposes:

*Agenda:*

1. To approve the auditors' report and audited financial statements for the fiscal year ended March 31, 2003.
2. To approve the annual report of the Fund for the fiscal year ended March 31, 2003.
3. To discharge the Directors with respect to the performance of their duties during the fiscal year ended March 31, 2003.
4. To elect the following persons as Directors, each to hold office until the next Annual General Meeting of Shareholders and until his or her successor is duly elected and qualified:
  - Frank Savage
  - John D. Carifa
  - Edward D. Baker, III
  - Hussien Abdel Aziz Hussien
  - Waleed Al-Eisa
  - Miles Q. Morland
  - Yves Prussen
  - Hesham Tashkandi
  - Farid El Tobgui
  - Sir Michael Weir
5. To appoint ERNST & YOUNG, Luxembourg, as independent auditors of the Fund for the forthcoming fiscal year.
6. To transact such other business as may properly come before the Meeting.

Only shareholders of record at the close of business on Friday, September 19, 2003, are entitled to notice of, and to vote at, the 2003 Annual General Meeting of Shareholders and at any adjournments thereof.

August 5, 2003.

*By Order of the Board of Directors*

F. Savage

*Chairman*

II (04347/755/35)

**UNICO EQUITY FUND SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**

Gesellschaftssitz: L-1471 Luxemburg, 308, route d'Esch.

H. R. Luxemburg B 26.047.

Da in der ausserordentlichen Generalversammlung vom 28. August 2003 das Quorum von 50 % nicht erreicht wurde, werden die Aktionäre hiermit zu einer

**ZWEITEN AUSSERORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

der UNICO EQUITY FUND SICAV eingeladen, die am 30. September 2003 um 11.00 Uhr am Sitz der Gesellschaft in L-1471 Luxemburg, 308, route d'Esch stattfinden wird, um dieser beizuwohnen und an den Abstimmungen teilzunehmen.

Die Tagesordnung lautet wie folgt:

*Tagesordnung:*

1. Beschluss hinsichtlich der Auflösung und Liquidation der Gesellschaft.
2. Ernennung eines Liquidators sowie Festsetzung seiner Kompetenzen.
3. Sonstiges.

Die zweite Versammlung ist ordnungsgemäss beschlussfähig, gleich welcher Anteil des Gesellschaftskapitals vertreten ist.

Zur gültigen Abstimmung hinsichtlich der Tagesordnung bedarf es keines Quorums, jedoch ist der zu fassende Beschluss nur dann gültig, wenn er von einer 2/3-Mehrheit der teilnehmenden oder vertretenen Aktien angenommen wird.

Aktionäre, die an dieser Versammlung und an den Abstimmungen teilnehmen wollen, werden gebeten, ihre Aktien spätestens 5 ganze Tage vor der ausserordentlichen Generalversammlung, bei der UNICO FINANCIAL SERVICES S.A. in Luxemburg zu hinterlegen.

II (04197/755/24)

*Der Verwaltungsrat.*

**ISRAEL 2000, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-2535 Luxembourg, 20, boulevard Emmanuel Servais.

R. C. Luxembourg B 47.222.

The Board of Directors of the Company would like to inform the shareholders of ISRAEL 2000 of its intention to liquidate the Company.

The Directors have given much consideration to the Company's future and have concluded that the Company should be put into liquidation as soon as possible as it has decreased in size to the point where (1) its present size makes it difficult to provide an acceptable level of return for shareholders; (2) the efficient management of its investment portfolio including adequate diversification within the portfolio is no longer possible and (3) its future investment performance will otherwise be adversely affected by the impact which certain fixed administration costs will undoubtedly have on a shrinking fund.

As a result of the foregoing, the Board of Directors of the Company has decided to convene an

**EXTRAORDINARY MEETING**

of shareholders to be held at the registered office of the Company on 25th September 2003 at 11.45 a.m. to deliberate and vote on the following agenda of the Company.

*Agenda:*

- to resolve on the liquidation of the Company;
- to appoint LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE, Paris, represented by Samuel Pinto, as liquidator and to determine the liquidator's powers and remuneration.

The costs involved with the liquidation of the Company will be borne by LA COMPAGNIE FINANCIERE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE, Paris. In accordance with the provision of the prospectus of the Company, redemption of shares in the Company will be suspended as from the date of the present notice.

In order for the meeting to validly deliberate upon the items on the agenda, a quorum of 50% of the outstanding shares is required and the passing of resolution 1 requires the consent of 2/3 of the votes of the shareholders present or represented at the meeting. The passing of resolution 2 only requires the consent of a simple majority of the votes of the shareholders present or represented at the meeting.

If the quorum is not reached the meeting will have to be reconvened in the manner prescribed by Luxembourg law. The reconvened meeting may validly deliberate without any quorum and resolutions will be passed under the same conditions as for the first meeting.

To attend the extraordinary general meeting to be held on 25th September 2003 at 11.45 a.m., holders of bearer shares are requested to deposit their share certificates at the registered office of the Company on 18th September 2003 at 6.00 p.m. at the latest.

Shareholders who will not be able to attend the extraordinary general meeting may be represented by power of proxy, the form of which is available at the registered office of the Company. The form should be duly filled in and sent back to the registered office of the Company by 24th September 2003 at 6.00 p.m. at the latest.

II (04323/755/38)

*For the Board of Directors.*

**OREADES, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2085 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxembourg B 61.576.

Nous vous prions de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

des Actionnaires («l'Assemblée») d'OREADES («la Société») qui se tiendra au siège social de la Société, 23, avenue de la Porte-Neuve, Luxembourg, le 26 septembre 2003 à 15.00 heures et qui aura l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises pour l'exercice clos au 31 mai 2003.
2. Approbation des comptes annuels arrêtés au 31 mai 2003.
3. Affectation des résultats.
4. Quitus aux Administrateurs pour l'accomplissement de leur mandat pour l'exercice clos au 31 mai 2003.
5. Composition du Conseil d'Administration.
6. Renouvellement du mandat du Réviseur d'Entreprises pour un terme d'un an.
7. Divers.

Les résolutions soumises à l'Assemblée ne requièrent aucun quorum. Elles seront adoptées à la majorité simple des actions présentes ou représentées à l'Assemblée.

Pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter à cette Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent avoir déposé leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée aux guichets de BNP PARIBAS LUXEMBOURG, 10A, boulevard Royal, Luxembourg, où des formulaires de procuration sont disponibles.

Les propriétaires d'actions nominatives doivent dans le même délai informer par écrit (lettre ou procuration) le Conseil d'Administration de leur intention d'assister ou de se faire représenter à l'Assemblée.

II (04246/755/25)

*Pour le Conseil d'Administration.*

**FLAINE FINANCIERE S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.  
R. C. Luxembourg B 73.426.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra le 23 septembre 2003 à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

- a. Délibération conformément à l'article 100.
- b. Divers.

II (04251/045/12)

*Le Conseil d'Administration.*

**ARNETOISE S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxembourg B 35.499.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

de la société qui se tiendra le 25 septembre 2003 à 16.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire;
- Approbation du bilan et du compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 2002;
- Affectation du résultat au 31 décembre 2002;
- Quitus aux administrateurs et au commissaire;
- Divers.

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

II (04352/000/17)

*Le Conseil d'Administration.*