

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° 1217**19 novembre 2003****SOMMAIRE**

Aber Diamond Marketing, S.à r.l., Luxembourg . . .	58395	Hermalux, S.à r.l., Luxembourg	58396
Amhurst Corporation S.A.H., Luxembourg	58411	Hoffmann Investment S.A., Luxembourg	58415
Aninas Holding S.A., Luxembourg	58396	Honeybee Holding S.A., Luxembourg	58414
Aninas Holding S.A., Luxembourg	58398	HSBC Asset Management Investment Funds, Sicav, Luxembourg	58415
Arquinos AG, Luxembourg	58408	JBB Acquisition, S.à r.l., Luxembourg	58394
Axus Luxembourg S.A., Luxembourg	58395	Jofad Holding S.A., Luxembourg	58415
Bambi S.A.H., Luxembourg	58412	Jupiter S.A.H., Luxembourg	58412
Banif Renta Fija Multidivisa	58408	Kent Investment Holding S.A., Luxembourg	58413
Barclays Investment Funds (Luxembourg), Sicav, Luxembourg	58412	Lux Tiles S.A., Luxembourg	58406
Billington Holding S.A., Luxembourg	58414	Medanco S.A.H., Luxembourg	58413
BRE/Cologne I Manager, S.à r.l., Luxembourg . . .	58401	Miken Import Export, S.à r.l., Luxembourg	58399
Compagnie Financière Montchoisi S.A.H., Luxem- bourg	58410	Miken Import Export, S.à r.l., Luxembourg	58400
Daleima S.A., Luxembourg	58410	Myrtille S.A.H., Luxembourg	58411
Delta-Immo S.A., Strassen	58409	Raiffinvest S.A., Luxembourg	58369
East West Tiles S.A.H., Luxembourg	58409	Renovum S.A., Grevenmacher	58407
Eucico S.A.H., Luxembourg	58407	Retainer S.A., Luxembourg	58409
Euro Global Investment Fund	58408	Sirius Fund, Sicav, Luxembourg	58411
European Credit Fund Sicav, Luxembourg	58370	Telemarket S.A., Luxembourg	58406
G.A.D. Finance S.A., Luxembourg	58400	Telemarket S.A., Luxembourg	58406
G.A.D. Finance S.A., Luxembourg	58400	Varius, Sicav, Luxembourg	58414
G.A.D. Finance S.A., Luxembourg	58400	Vernel Securities S.A.H., Luxembourg	58410
Gem-World, Sicav, Luxembourg	58409	Witno Holdings S.A., Luxembourg	58413
Gesfineur S.A., Luxembourg	58416	World Asset Management Company S.A., Luxem- bourg	58407
Gesfineur S.A., Luxembourg	58416	Zurich Eurolife S.A., Luxembourg	58401
Hamosa Holding (Luxembourg) S.A., Luxem- bourg	58416		

RAIFFINVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 39, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 37.446.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 9 octobre 2003, réf. LSO-AJ02211, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

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

Luxembourg, le 4 octobre 2003.

Signature.

(070969.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

EUROPEAN CREDIT FUND SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 96.757.

STATUTES

In the year two thousand and three, on the seventeenth day of November.
Before Us, Paul Decker, notary, residing in Luxembourg-Eich.

There appeared the following:

- 1) Mr Othman Domiati, marketing executive, residing at MC-98000 Monaco, 12, avenue de L'Annonciade, born in Jeddah (Saudi Arabia) on November 17th, 1961,
represented by Maître Hermann Beythan, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given in Monaco on November 14, 2003,
- 2) Mr Joao de Vasconcellos, marketing executive, residing at Rua Do Pau De Bandeira, 24-3° Dto, 1200 Lisbon (Portugal), born in Falva Terra de Magos (Portugal), on January 22th, 1967,
represented by Maître Hermann Beythan, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given in Lisbon (Portugal) on November 13th, 2003,
which proxies after signed ne varietur by the proxyholder and the undersigned notary will remain attached to the present deed to be filed at the same time,
who have requested the undersigned notary to draw up as follows the deed of formation of a Luxembourg corporation which they hereby form among themselves and of which they have agreed the articles of incorporation as follows:

Denomination

Art. 1. There exists among the subscribers and all those who may become holders of shares, a company in the form of a public limited liability company («société anonyme») qualifying as an investment company with variable share capital («société d'investissement à capital variable») in the structure of an umbrella fund under the name of EUROPEAN CREDIT FUND SICAV (the «Company»).

Duration

Art. 2. The Company is established for an unlimited duration.

Object

Art. 3. The exclusive object of the Company is to place the monies available to it in transferable securities and other permitted assets with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders (the «Shareholders») the results of the management of its assets.

The Company may take any measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by Part I of the law of 20 December 2002 regarding collective investment undertakings or any legislative reenactment or amendment thereof (the «2002 Law»).

Registered office

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

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

Share - Capital shares - Classes of shares

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

The minimum capital of the Company after a period of six months following the registration of the Company as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities (a «UCITS») shall be one million two hundred fifty thousand euro (1,250,000.- EUR).

The Board of Directors is authorised without limitation to allot and issue fully paid Shares and, as far as registered Shares (as defined below) are concerned, fractions thereof, at any time in accordance with article 24 hereof, based on the net asset value (the «Net Asset Value») per Share of the respective sub-fund (the «Sub-Fund») determined in accordance with article 23, hereof without reserving the existing Shareholders a preferential right to subscription of the Shares to be issued. The Board of Directors may delegate to any duly authorised director or officer of the Company or to any other duly authorised person the duty of accepting subscriptions and of delivering and receiving payment for such Shares, however always remaining within the restrictions imposed by law.

Such Shares may, as the Board of Directors shall determine, be attributable to different Sub-Funds which may be denominated in different currencies. The proceeds of the issue of the Shares of each Sub-Fund (after the deduction of any initial charge, if applicable, which may be charged to them from time to time) shall be invested in accordance with the objectives set out in article 3 hereof in transferable securities or other permitted assets corresponding to such ge-

ographical 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 Sub-Fund.

The Board of Directors may decide to create within each Sub-Fund different classes of shares (a «Class of Shares» or a «Class»), which may differ, inter alia, in respect of their fee structure, dividend policy, hedging policies, minimum subscription amount, investment eligibility criteria, modalities of payment or other specific features and which may be expressed in different currencies, as the Board of Directors may decide. In accordance with the above, the Board of Directors may decide to differentiate within the same Class of Shares two classes where one class is represented by capitalisation shares («Capitalisation Shares») and the second class is represented by distribution shares («Distribution Shares»). The Board of Directors may decide if and from what date Shares of any such Class of Shares shall be offered for sale, those Shares to be issued on the terms and conditions as shall be decided by the Board of Directors.

For the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each Sub-Fund shall in the case of a Sub-Fund not denominated in euro, be notionally converted into euro in accordance with article 25 and the capital shall be the total of the net assets of all the Sub-Funds.

Registered shares - Bearer shares

Art. 6. The Board of Directors may decide to issue Shares in registered form («Registered Shares») and/or bearer form («Bearer Shares»).

Bearer Shares will be in such denominations as the Board of Directors shall decide. If a Shareholder holding Bearer Shares requests the exchange of his certificates for certificates in other denominations (or vice versa), costs may be charged to him.

In the case of Registered Shares, in the absence of a specific request for the issuance of share certificates at the time of application, Registered Shares will in principle be issued without share certificates. Shareholders will receive in lieu thereof a confirmation of their shareholding. If a registered Shareholder wishes that more than one share certificate be issued for his Shares, or if a Shareholder holding Bearer Shares requests the conversion of his Bearer Shares into Registered Shares, the Board of Directors may in its discretion levy a charge on such Shareholder to cover the administrative costs incurred in effecting such exchange. Shares shall be issued only upon acceptance of the subscription and subject to payment of the price per Share as set forth in article 24 hereof. The subscriber will, without undue delay, obtain delivery of definitive share certificates or, subject as aforesaid a confirmation of his shareholding.

Payments of dividends in respect of Registered Shares, if any, will be made to Shareholders, by cheque mailed at their risk to their address as shown on the register of Shareholders (the «Register of Shareholders») or to such other address as indicated to the Board of Directors in writing or by bank transfer and, in respect of Bearer Shares, payment in cash will be remitted against tender of the appropriate coupons.

All Registered Shares shall be inscribed in the Register of Shareholders, which shall be kept by the Company or by one or more persons designated therefore by the Company and such Register of Shareholders shall contain the name of each holder of Registered Shares, his residence or elected domicile (and in the case of joint holders the first named joint holder's address only) so far as notified to the Company and the number of Shares in each Sub-Fund held by him. Every transfer of a Registered Share shall be entered in the Register of Shareholders upon payment of such fee as shall have been approved by the Board of Directors for registering any other document relating to or affecting the title to any Share.

The Board of Directors may for the purpose of proper and fair calculation of the performance fee (if any) divide a Class of Shares into several Series so that existing Shareholders will be in one or more Series and new Shareholder(s) will be in another Series. As soon as the common calculation of a performance fee is equalised, the separation between the relevant Series disappears. Series are divisions of a temporary nature and constitute an equalisation arrangement. The Shareholders concerned will be informed forthwith when such administrative division comes into existence and when it ceases to exist. Without prejudice to article 8 hereof, Shares shall be free from any restriction on the right of transfer and from any lien granted in favour of the Company.

The transfer of Bearer Shares shall be effective by delivery of the Bearer Share to the Shareholders concerned.

The transfer of Bearer Shares represented by Global Share Certificates shall be effective by book entry credit to the securities accounts of the Shareholders' financial intermediaries opened with the clearing institutions, in accordance with applicable laws and any rules and procedures issued by the clearing agent concerned with such transfer.

The transfer of Registered Shares shall be effected by inscription of the transfer by the Company in the Register of Shareholders upon delivery of the certificate or certificates, if any, representing such Shares, to the Company, along with other instruments and preconditions of transfer satisfactory to the Company.

Every Shareholder of which shareholding is recorded in the Register of Shareholders must provide the Company with an address to which all notices and announcements from the Company may be sent. Such address will be entered in the Register of Shareholders. In the event of joint holders of Shares (the joint holding of Shares being limited to a maximum of four persons) only one address will be inserted and any notices will be sent to that address only. In the event that such Shareholder does not provide such address, the Company may permit a notice to this effect to be entered in the Register of Shareholders and the Shareholder's address will be deemed to be at the registered office of the Company, or such other address as may be so entered by the Company from time to time, until another address shall be provided to the Company by such Shareholder. The Shareholder may, at any time, change his address as entered in the Register of Shareholders by means of a written notification to the Company at its registered office, or at such other address as may be set by the Company from time to time. Subject to the prior approval of the Company expressed on a case by case basis or in general terms as specified in the Company's Prospectus, Shares may also be issued upon acceptance of the subscription against contribution in kind of transferable securities and other assets compatible with the investment policy and the investment objective of the Company. Any such subscription in kind will be valued in a report prepared by the Company's auditor.

If the payment made by any subscriber (who is subscribing for Registered Shares) results in the issue of a fraction of a Share, such fraction shall be entered into the Register of Shareholders. Fractions of Shares shall not carry a vote but shall, to the extent the Company shall determine, be entitled to a corresponding fraction of any dividend. Bearer Shares may not be purchased or redeemed in fractional amounts.

Lost and damaged bearer shares

Art. 7. If any holder of a Bearer Share can prove to the satisfaction of the Company that his Bearer Share has been mislaid, mutilated or destroyed, then, at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including a bond delivered by an insurance company but without restriction thereto, as the Company may determine. At the issuance of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate in place of which the new one has been issued shall become void.

The Company may, at its election, charge the holder of a Bearer Share any exceptional out-of-pocket expenses incurred in connection with the issuance of a duplicate in substitution for a mislaid, mutilated, or destroyed share certificate.

No redemption request in respect of lost Bearer Shares will be accepted.

Restrictions on shareholding

Art. 8. The Board of Directors shall have power to impose such restrictions (other than any restrictions on transfer of Shares) as it, in its discretion, may think necessary for the purpose of ensuring that no Shares in the Company are acquired or held by or on behalf of any person, firm or corporate entity, determined in the sole discretion of the Board of Directors as being not entitled to subscribe for or hold Shares in the Company or, as the case may be, in a specific Sub-Fund or Class of Shares, (i) if in the opinion of the Board of Directors such holding may be detrimental to the Company, (ii) if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, (iii) if as a result thereof the Company may become exposed to disadvantages of a tax, legal or financial nature that it would not have otherwise incurred or (iv) if such person would not comply with the eligibility criteria of a given Class of Shares (each individually, a «Prohibited Person»).

More specifically, the Company may restrict or prevent the ownership of Shares in the Company by any person, firm or corporate body, and without limitation, by (i) any «U.S. Person», as defined hereafter or by (ii) any person willing to subscribe for or to buy on the secondary market or holding Shares of Classes reserved to Institutional Investors (as defined below) who does not qualify as an Institutional Investor or by (iii) a Prohibited Person. For such purposes, the Company may:

(a) decline to issue any Share where it appears to it that such issue would or might result in such Share being directly or beneficially owned by a person, who is precluded from holding Shares in the Company,

(b) at any time require any person whose name is entered in 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 the beneficial ownership of Shares rests in a person who is precluded from holding Shares in the Company, and

(c) where it appears to the Company that any person, who is precluded from holding Shares in the Company, either alone or in conjunction with any other person is a beneficial or registered owner of Shares, compulsorily redeem from any such Shareholder all Shares held by such Shareholder in the following manner:

(1) the Company shall serve a notice (hereinafter referred to as 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 (as defined below) in respect of such Shares is payable. Any such Redemption 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 Register of Shareholders. 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 by him shall be cancelled. The said Shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Bearer Shares specified in the Redemption Notice;

(2) the price at which the Shares specified in any Redemption Notice shall be redeemed shall be determined in accordance with article 21 hereof (hereinafter referred to as the «Redemption Price»);

(3) payment of the Redemption Price will be made to the Shareholder appearing as the owner thereof in the Reference Currency (as defined in the Company's prospectus (the «Prospectus»)) of the relevant Sub-Fund and will be deposited by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the Redemption Notice) for payment to such person but only, if Bearer Shares have been issued, upon surrender of the Bearer Shares specified in such notice. Upon deposit of the monies corresponding to the Redemption Price as aforesaid no person specified in such Redemption Notice shall have any further interest or claim in such Shares or any of them, or any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right of the Shareholder appearing as the owner thereof to receive the price so deposited (without any interest being due) from such bank as aforesaid;

(4) the exercise by the Company 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 Company at the date of any Redemption Notice, provided that in such case the said powers were exercised by the Company in good faith; and

(d) decline to accept the vote of any person who is precluded from holding Shares in the Company at any meeting of Shareholders of the Company.

Whenever used in these articles of incorporation (the «Articles of Incorporation»), the term «U.S. Person» shall mean U.S. persons (as defined under United States federal securities, commodities and tax laws) or persons who are resident in the United States at the time the Shares are offered or sold and the term «Institutional Investor» shall include

any investor meeting the requirements to qualify as an institutional investor for the purposes of article 129 of the 2002 Law, as amended.

The Company may further determine to restrict or close the issue of Shares (including any conversion) when it is in the interest of the Company and/or its Shareholders to do so, including when the Company reaches a size that could impact the ability to find suitable investments for the Company.

Powers of the general meeting of Shareholders

Art. 9. Any regularly constituted meeting of the Shareholders of the Company shall represent the entire body of Shareholders of the Company. Its resolutions shall be binding upon all Shareholders regardless of the Shares held by them. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

General meetings

Art. 10 The annual general meeting of Shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Company, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the first Wednesday in July of each year at 11:00 a.m. and for the first time in 2004. If such day is not a Luxembourg Banking Day (a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks settle payments in Luxembourg), the annual general meeting shall be held on the next following Luxembourg Banking Day. The annual general meeting may be held abroad if, in the discretion 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 by the Board of Directors in the respective convening notices of such meeting.

Special meetings of the holders of Shares of any one Sub-Fund or Class of Shares or of several Sub-Funds or Classes of Shares may be convened by the Board of Directors to decide on any matters relating to such Sub-Fund or Classes of Shares and/or to a variation of their rights.

Quorum and votes

Art. 11. Unless otherwise provided herein, the quorum and delays required by law shall govern the convening notice for and conduct of the general meetings of Shareholders.

As long as the share capital is divided into different Sub-Funds and Classes of Shares, the rights attached to the Shares relating to any Sub-Fund or Class of Shares (unless otherwise provided by the terms of issue relating to the Shares of that particular Sub-Fund or Class of Shares) may, whether or not the Company is being wound up, be varied with the sanction of a resolution passed at a separate general meeting of the holders of the Shares relating to that Sub-Fund or Class of Shares by a majority of two thirds of the votes cast. To every such separate meeting the provisions of these Articles of Incorporation relating to general meetings shall mutatis mutandis apply, but so that the minimum necessary quorum at every such separate general meeting shall be the Shareholders of Shares relating to the Sub-Fund or Class of Shares in question present in person or by proxy holding not less than one half of the issued Shares of that particular Sub-Fund or Class of Shares (or, if at any adjourned, Sub-Fund or Class of Shares meeting a quorum as defined above is not present, any one person present holding Shares of the Sub-Fund or Class of Shares in question or his proxy shall be a quorum).

Each whole Share of whatever Sub-Fund or Class of Shares and regardless of the Net Asset Value per Share within the Sub-Fund or Class of Shares, is entitled to one vote, subject to the limitations imposed by these Articles of Incorporation. A Shareholder may act at any meeting of Shareholders by appointing another person as his proxy in writing. A corporation may execute a proxy under the hand of a duly authorised officer.

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

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

Convening notice

Art. 12. Shareholders shall be convened by the Board of Directors or, if exceptional circumstances so require, by any two directors acting jointly, pursuant to a convening notice setting forth the agenda, sent at least eight (8) calendar days prior to the meeting to each registered Shareholder at the Shareholder's address indicated in the Register of Shareholders.

If Bearer Shares are issued, notice shall, in addition, be published in accordance with Luxembourg law and in such other newspapers as the Board of Directors may decide in its discretion.

Directors

Art. 13. The Company shall be managed by the Board of Directors which shall be composed of not less than three (3) persons. Members of the Board of Directors need not be Shareholders of the Company.

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

Proceedings of Directors

Art. 14. The Board of Directors shall choose from among its members a chairperson, and may choose from among its members one or more vicechairpersons. 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 any two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

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

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 time set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by the consent in writing or by cable, telegram, telex, electronic mail or telefax of each director. Separate notice shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the Board of Directors.

Any director may act at any meeting of the Board of Directors by appointing in writing or by cable, telegram, telex, electronic mail or telefax another director as his proxy. Directors may also cast their vote in writing or by cable, telegram, telex, electronic mail or telefax.

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

The Board of Directors shall deliberate or act validly only if at least a majority of the directors is present (which may be by way of a telephone conference call or video conference call) or represented at a meeting of the Board of Directors and provided that at such meeting of the Board of Directors there is no majority of persons regarded under the tax laws of the United Kingdom («UK») as UK tax residents («UK Tax Residents»). Decisions shall be taken by a majority of the votes of the directors present or represented at such meeting. The chairperson of the meeting shall have a casting vote in any circumstances.

Resolutions of the Board of Directors may also be passed in the form of a circular resolution in identical terms which may be signed on one or more counterparts by all the directors.

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

The Board of Directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose, to physical persons or corporate entities which need not be members of the Board of Directors, acting under the supervision and responsibility of the Board of Directors. The Board of Directors may also delegate certain of its powers, authorities and discretions to any committee, consisting of such person or persons (whether a member or members of the Board of Directors or not) as it thinks fit, provided that the majority of the members of the committee are directors of the Company and that no meeting of the committee shall be quorate for the purpose of exercising any of its powers, authorities or discretions unless a majority of those present are directors of the Company provided that no quorum shall exist when the majority of the persons (directors or not) are UK Tax Residents.

Minutes of Board of Directors meetings

Art. 15. The minutes of any meeting of the Board of Directors shall be signed by the chairperson pro tempore who presided over such meeting.

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

Determination of investment policies

Art. 16. The Board of Directors is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in the Company's interest. All powers not expressly reserved by law or by these Articles of Incorporation to the general meeting of Shareholders may be exercised by the Board of Directors.

The Board of Directors has, in particular, power to determine the corporate policy. The course of conduct of the management and business affairs of the Company shall not effect such investments or activities as shall fall under such investment restrictions as may be imposed by the 2002 Law or be laid down in the laws and regulations of those countries where the Shares are offered for sale to the public or as shall be adopted from time to time by resolutions of the Board of Directors and as shall be described in any prospectus relating to the offer of Shares.

The Company may only invest in:

(i) transferable securities and money market instruments admitted to official listing on a stock exchange in an Eligible State. (For this purpose an «Eligible State» shall mean any member State of the Organisation for the Economic Cooperation and Development («OECD») and any other country of Europe, North, Central & South America, Asia, Africa and the Pacific Basin); and/or

(ii) transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market in an Eligible State which operates regularly and is recognised and open to the public (a «Regulated Market»); and/or

(iii) recently issued transferable securities and money market instruments, provided that the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a stock exchange or Regulated Market in an Eligible State provided that the choice of the stock exchange or the market has been provided for in the constitutional documents of the undertaking for collective investment in transferable securities («UCITS») and such admission is secured within a year of issue; and/or

(iv) units of UCITS authorised according to Directive 85/611/EEC as amended and/or other undertakings for collective investment («UCIs») within the meaning of Article 1, paragraph (2) first and second indents of Directive 85/611/EEC as amended, should they be situated in a Member State of the European Union or not, provided that:

- such other UCIs are authorised under laws which provide that they are subject to supervision considered by the Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») to be equivalent to that laid down in Community law, and that cooperation between authorities is sufficiently ensured;

- the level of protection for unit-holders in the other UCIs is equivalent to that provided for unit-holders in a UCITS, and in particular that the rules on asset segregation, borrowing, lending, uncovered sales of transferable securities and money market instruments are equivalent to the requirements of Directive 85/611/EEC as amended;

- the business of the other UCIs is reported in half-yearly and annual reports to enable an assessment to be made of the assets and liabilities, income and operations over the reporting period.

No more than ten (10) per cent of the UCITS' or the other UCIs' assets, whose acquisition is contemplated, can, according to their constitutional documents, be invested in aggregate in units of other UCITS or other UCIs; and/or

(v) deposits with credit institutions which are repayable on demand or have the right to be withdrawn, and maturing in no more than twelve (12) months, provided that the credit institution has its registered seat in a Member State of the European Union (a «Member State») or, if the registered seat of the credit institution is situated in a non-Member State, provided that it is subject to prudential rules considered by the CSSF as equivalent to those laid down in Community law; and/or

(vi) money market instruments other than those dealt in on a Regulated Market, which are liquid and whose value can be determined with precision at any time, if the issuer or issuer of such instruments is itself regulated for the purpose of protecting investors and savings, and provided that they are:

- issued or guaranteed by a central, regional or local authority or central bank of a Member State, the European Central Bank, the European Union or the European Investment Bank, a non-Member State or, in the case of a Federal State, by one of the members making up the federation, or by a public international body to which one or more Member States belong, or

- issued by a company any securities of which are dealt in on Regulated Markets referred to in items (i), (ii) or (iii) above, or

- issued or guaranteed by an establishment subject to prudential supervision, in accordance with criteria defined by Community law, or by an establishment which is subject to and complies with prudential rules considered by the CSSF to be at least as stringent as those laid down by Community law, or

- issued by other bodies belonging to the categories approved by the CSSF provided that investments in such instruments are subject to investor protection equivalent to that laid down in the first, the second and the third indents and provided that the issuer is a company whose capital and reserves amount to at least ten million euros (EUR 10,000,000) and which presents and publishes its annual accounts in accordance with the fourth directive 78/660/EEC, is an entity which, within a group of companies which includes one or several listed companies, is dedicated to the financing of the group or is an entity which is dedicated to the financing of securitisation vehicles which benefit from a banking liquidity line; and/or

(vii) financial derivative instruments, including equivalent cash-settled instruments in accordance with articles 41 (1) g) and 42 (2) of the 2002 Law.

Provided that the Company may also invest in transferable securities and money market instruments other than those referred to above; provided further that the total of such investment shall not exceed ten (10) per cent of the net assets attributable to any Sub-Fund.

The Company may invest up to a maximum of thirty-five (35) per cent of the net assets of any or of all the Sub-Funds in transferable securities or money market instruments issued or guaranteed by a Member State, its local authorities, by another Eligible State or by public international bodies of which one or more Member States are members.

The Company may further invest up to hundred (100) per cent of the net assets of any Sub-Fund, in accordance with the principle of risk spreading, in transferable securities and money market instruments issued or guaranteed by a Member State, by its local authorities or by a member State of the OECD or by public international bodies of which one or more Member States are members, provided the relevant Sub-Fund holds securities from at least six different issues and securities from one issue do not account for more than thirty (30) per cent of the total net assets of such Sub-Fund.

In case of investment in the units of other UCITS and/or other UCIs that are managed, directly or by delegation, by the Investment Manager of the Company (the «Investment Manager») or by any other Company which is linked to the Investment Manager by common management or control or by a substantial direct or indirect holding (a «Linked Company»), neither the Investment Manager nor the Linked Company may charge subscription or redemption fees on account of the Company's investment in the units of such UCITS and/or UCI.

Directors' Interest

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

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

Indemnity

Art. 18. The Company may indemnify any director or officer, and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a director or officer of the Company or, at its request, of any other company of which the Company is a shareholder or creditor and from which he is not entitled to be indemnified. Such person shall be so indemnified in all circumstances, 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 wilful misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Administration

Art. 19. The Company will be bound by the joint signatures of any two directors or by the signature of any director or officer to whom authority has been delegated by the Board of Directors.

Auditor

Art. 20. The general meeting of Shareholders shall appoint a «réviseur d'entreprises agréé» who shall carry out the duties prescribed by article 113 of the 2002 Law.

Redemption and conversion of shares

Art. 21. As is more specifically prescribed herein below the Company has the power to redeem its own Shares at any time within the sole limitations set forth by law, these Articles of Incorporation and in the Prospectus.

Redemptions will generally take place in respectively cash or in kind depending on the Sub-Fund concerned as more specifically prescribed in the current Prospectus.

Any Shareholder may request the redemption of all or part of his Shares by the Company provided that:

(i) the Company may refuse to redeem Shares if such redemption request does not comply with the minimum number of Shares to offer for redemption or the minimum redemption amount or such other conditions as the Board of Directors may determine from time to time and as disclosed in the Prospectus; and

(ii) the Company may, if the compliance with such request would result in a holding of Shares in the Company or the relevant Sub-Fund of an aggregate amount or number of Shares which is less than the minimal holding as the Board of Directors may determine from time to time as disclosed in the Prospectus, redeem all the remaining Shares held by such Shareholder; and

(iii) the Company shall not be bound to redeem on any Valuation Date (as defined in the Prospectus) more than 10% of the total number of Shares of the relevant Sub-Fund or Class of Shares then in issue and outstanding; The Company may declare that such redemptions are deferred. On such Valuation Date such requests shall be complied with in priority to later requests (under same conditions as specified below).

If any single application for cash redemption or conversion is received in respect of any one Valuation Date which represents more than 10% of the Net Asset Value of any one Sub-Fund, the Board of Directors may ask such Shareholder to accept payment in whole or in part by an in kind distribution of the portfolio securities in lieu of cash as described in the current Prospectus.

For the purpose of the above provisions, conversions are considered as redemptions.

Whenever the Company shall redeem Shares, the price at which such Shares shall be redeemed by the Company shall be the Net Asset Value per Share of the relevant Sub-Fund or Class (as determined in accordance with the provisions of article 23 hereof) determined in accordance with the Prospectus provided a written and irrevocable redemption request has been duly received on the relevant Valuation Date before the relevant redemption deadline, less any applicable redemption charge or fees, as may be decided by the Board of Directors from time to time and described in the then current Prospectus.

The Company's Administrator (as defined in the Prospectus) will cause payment or settlement to be effected no later than seven (7) Luxembourg Banking Days after the relevant Valuation Date for all Sub-Fund or after the date by which the Share certificates (if any) have been received by the Company, if later. The Company reserves the right to delay payment for a further 5 Luxembourg Banking Days, if such delay is in the best interests of the remaining Shareholders.

Any proceeds the Company is unable to redeem to the relevant Shareholders will be deposited with the Custodian for a period of 6 months, after such period, the assets will be deposited with the Caisse de Consignation on behalf of the persons entitled thereto.

Upon approval by the Company, the Company shall, if the Shareholder requesting redemption so accepts, have the right to satisfy payment of the Redemption Price by allocating to such Shareholder assets from the Sub-Fund equal in value to the value of the Shares to be redeemed. The nature and type of such assets shall be determined on a fair and reasonable basis with due regard to all applicable laws and regulations and will take into account the interests of the remaining Shareholders and the valuation used shall be confirmed by a report of the Company's auditor.

Unless otherwise stated in the current Prospectus, any Shareholder may request conversion of the whole or part of his Shares of a given Class into Shares of the same Class of another Sub-Fund, based on a conversion formula as determined from time to time by the Board of Directors and disclosed in the current Prospectus of the Company 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 such reasonable charge, as it shall determine and disclose in the current Prospectus. Conversions from Shares of one Class of Shares of a Sub-Fund to Shares of another Class of Shares of either the same or a

different Sub-Fund are not permitted, except otherwise decided by the Board of Directors and disclosed in the Prospectus.

In the event that, for any reason, the value of the total net assets of any Sub-Fund or Class, declines to, or fails to reach, an amount determined by the Board of Directors to be the minimum appropriate level for the relevant Sub-Fund or Class, or in the event that the Board of Directors deems it appropriate because of changes in the economical or political situation affecting the relevant Sub-Fund or Class, or because it is in the best interests of the relevant Shareholders, the Company may redeem all (but not some) of the Shares of the Sub-Fund or Class or may merge that Sub-Fund or Class with another Sub-Fund or Class of the Company or may merge the relevant Sub-Fund or Class with another Luxembourg undertaking for collective investments. Such decision will be published prior to the effective date of the merger and the publication will indicate the reasons for, and the procedures of the merger operations and will contain information in relation the new Fund or new Class. Such publication will be made at least four (4) weeks before the date on which the merger becomes effective in order to enable Shareholders to request redemption of their Shares, free of charge, before the operation involving contribution into the new Fund or Class becomes effective.

In the case of a termination of the Sub-Fund or Class, the Company will redeem during the four (4) weeks period the Shares at a price reflecting the anticipated realisation and liquidation costs of closing the relevant Sub-Fund or Class but without application of any redemption charge.

Termination of a Sub-Fund or Class by compulsory redemption of all relevant Shares or its merger with another Sub-Fund or Class of the Company or with another Luxembourg UCITS, in each case for reasons other than those mentioned in the preceding paragraph, may be effected only upon its prior approval of the Shareholders holding Shares relating to a Sub-Fund or Class to be terminated or merged, at a duly convened meeting relating to such Sub-Fund or Class which may be validly held without a quorum and decided by a simple majority of the Shares present or represented.

A merger so decided by the Board of Directors or approved by the Shareholders of the affected Sub-Fund or Class will be binding on the holders of Shares relating to the relevant Sub-Fund or Class upon a four (4) weeks' prior notice given to them, during which period Shareholders may redeem their Shares without costs being charged to them.

In the case of a merger with a 'Fonds commun de placement', the decision will be binding only on those Shareholders having voted in favour of the merger.

Liquidation and redemption proceeds not claimed by the Shareholders at the close of the liquidation of a Sub-Fund or Class will be deposited with the Custodian for a period of six (6) months; after such period, the assets will be deposited with the Caisse de Consignation in Luxembourg. If not claimed, they shall be forfeited after thirty (30) years.

Valuations and suspension of valuations

Art. 22. The Net Asset Value of Shares issued by the Company shall be determined with respect to the Shares relating to each Sub-Fund by the Company from time to time, but in no instance less than twice monthly, as the Board of Directors may decide (every such day or time for determination thereof being a Valuation Date).

During the existence of any state of affairs which, in the opinion of the Board of Directors, makes the determination of the Net Asset Value of a Sub-Fund in the Reference Currency either not reasonably practical or prejudicial to the Shareholders of the Company, the Net Asset Value and the Subscription Price and Redemption Price may temporarily be determined in such other currency as the Board of Directors may determine.

The Company may suspend the determination of the Net Asset Value and the issue and redemption of Shares in any Sub-Fund as well as the right to convert Shares of any Sub-Fund into Shares relating to another Sub-Fund:

(i) during any period in which any of the principal stock exchanges or other markets on which a substantial portion of the assets of a Sub-Fund from time to time are quoted or traded is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which transactions therein are restricted, limited or suspended, provided that such restriction, limitation or suspension affects the valuation of such assets;

(ii) where the existence of any state of affairs which, in the opinion of the Board of Directors, constitutes an emergency or renders impracticable a disposal or valuation of the assets attributable to a Sub-Fund;

(iii) during any breakdown of the means of communication or computation normally employed in determining the price or value of any of the assets attributable to a Sub-Fund;

(iv) during any period in which the Company is unable to repatriate monies for the purpose of making payments on the redemption of Shares or during which any transfer of monies involved in the realisation or acquisition of investments or payments due on redemption of Shares cannot, in the opinion of the Board of Directors, be effected at normal rates of exchange;

(v) when for any other reason the prices of any constituents of the assets of a Sub-Fund cannot promptly or accurately be ascertained;

(vi) in case of the Company's liquidation or in the case a notice of termination has been issued in connection with the liquidation of a Sub-Fund or a Class of Shares;

(vii) where, in the opinion of the Board of Directors, circumstances which are beyond the control of the Board of Directors make it impracticable or unfair vis-à-vis the Shareholders to continue trading the Shares.

The suspension in respect of a Sub-Fund will have no effect on the calculation of the Net Asset Value and the issue, redemption and conversion of the Shares of any other Sub-Fund.

Notice of the beginning and of the end of any period of suspension will be given to the Luxembourg supervisory authority and to the Luxembourg Stock Exchange and any other relevant stock exchange where the Shares are listed and to any foreign regulator where any Sub-Fund is registered in accordance with the relevant rules. Such notice will be published in a Luxembourg daily newspaper and in such other newspaper(s) as will be selected by the Board of Directors.

Determination of Net Asset Value

Art. 23. The Net Asset Value, the Redemption Price of Shares and the Issue Price of Shares shall be determined by the Company on the Valuation Date at least twice a month. The Valuation Date for each Sub-Fund is indicated in the relevant appendix of the Prospectus (the «Appendix»).

The Net Asset Value of each Sub-Fund and the Net Asset Value of the relevant Class shall be expressed in the currency of each Sub-Fund as described in the relevant Appendix. Whilst the reporting currency of the Company is Euro, the Net Asset Value is made available in the currency of each Sub-Fund as described in the relevant Appendix. The Net Asset Value shall be determined on each Valuation Date separately for each Share of each Sub-Fund and for each Class dividing the total Net Asset Value of the relevant Sub-Fund and of the relevant Class by the number of outstanding Shares of such Sub-Fund and of the relevant Class.

The Net Asset Value shall be determined by subtracting the total liabilities of the Sub-Fund or Class from the total assets of such Sub-Fund or Class in accordance with the principles laid down in the Company's Articles of Incorporation and in such further valuation regulations as may be adopted from time to time by the Board of Directors.

Valuation of Investments

Investments shall be valued as follows:

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

The value of all securities which are listed on an official stock exchange is determined on the basis of the last available prices on the Business Day immediately preceding the Valuation Date. If there is more than one stock exchange on which the securities are listed, the Board of Directors may in its discretion select the stock exchange which shall be the principal stock exchange for such purposes.

Securities for which the trading volume on a stock exchange is minimal and/or of which the last available quoted price is not representative and for which a secondary market among securities brokers exists, on which fair market prices are offered, the Board of Directors may value such portfolio securities on the basis of prices so determined (which will ordinarily be so determined on the basis of prices listed on pricing services such as iBoxx or ISMA).

Securities traded on a regulated market are valued in the same manner as listed securities.

Securities which are not listed on an official stock exchange or traded on a regulated market shall be valued by the Company in accordance with valuation principles decided by the Board of Directors, on the basis of their expected sale price.

Derivatives and repurchase agreements which are not listed on an official stock exchange or traded on a regulated market shall be valued by the Company in accordance with valuation principles decided by the Directors on the basis of their marked-to-market price.

Term deposits shall be valued at their present value.

Traded options and futures contracts to which the Company is a party which are traded on a stock, financial futures or other exchange shall be valued by reference to the profit or loss which would arise on closing out the relevant contract at or immediately before the close of the relevant market.

Any other assets shall be valued by reference to the last audited accounts of the Company or, if acquired after the date of such accounts or before any such accounts have been prepared, at the book value thereof subject to any adjustment in accordance with the normal accounting policies of the Company. Amounts determined in accordance with such valuation principles shall be translated into the currency of the Sub-Fund's accounts at the respective average exchange rates, using the relevant rates quoted by a bank or another first class financial institution.

If pursuant to special circumstances, valuation according to the above-described principles is impracticable or unfair, the Company is authorised to use other generally accepted valuation principles as may be verified by its independent auditors, in order to obtain a fair determination of the value of the assets of each Sub-Fund or Class.

Valuation of Liabilities

The liabilities of the Company shall be deemed to include:

all borrowings, bills and other amounts due;

all administrative expenses due or accrued including (but not limited to) the costs of its constitution and registration with regulatory authorities, as well as legal and audit fees and expenses, the costs of legal publications, the cost of listing, prospectus, financial reports and other documents made available to Shareholders, translation expenses and generally any other expenses arising from the administration of the Company;

all known liabilities, due or not yet due including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of all dividends declared by the Company which remain unpaid until the day these dividends revert to the Company by prescription;

any appropriate amount set aside for taxes due on the date of the valuation of the Net Asset Value and any other provisions of reserves authorised and approved by the Board; and

any other liabilities of the Company of whatever kind towards third parties.

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

Insofar as interest swaps are entered into in relation to a Class so as to achieve the specific type of return of such Class, any market-based profit/loss relating to these swap arrangements will be for such Class and be reflected in its Net Asset Value calculation for the purposes of issue and redemption.

For the purposes of effective management and in order to reduce the operational and administrative costs, the Board of Directors or, as the case may be, the Investment Manager, may decide, as described in the Prospectus, that all or part of the assets of one or more Sub-Funds of the Company be co-managed with the assets belonging to other Sub-Funds of the Company (for the purpose hereof, the «Participating Sub-Fund»). In the following paragraphs, the term «Co-Managed Assets» will refer to all the assets belonging to the Participating Sub-Funds which are subject to this co-management scheme.

Within this framework, the Board of Directors or, as the case may be, the Investment Manager, may, for the account of the Participating Sub-Funds, take decisions on investment, divestment or on other readjustments which will have an effect on the composition of the Participating Sub-Funds' portfolio.

Each Participating Sub-Fund will hold such proportion of the Co-Managed Assets which corresponds to a proportion of its Net Asset Value over the total value of the Co-Managed Assets. This ratio will be applied to each of the levels of the portfolio held or acquired in co-management. In the event of investment or divestment decisions, these ratios will not be affected and additional investments will be allocated, in accordance with the same ratios, to the Participating Sub-Funds and any assets realised will be withdrawn proportionally to the Co-Managed Assets held by each Participating Sub-Fund.

In the event of new subscriptions occurring in respect of one of the Participating Sub-Funds, the proceeds of the subscription will be allocated to the Participating Sub-Funds according to the modified ratio resulting from the increase of the net assets of the Participating Sub-Fund which benefited from the subscriptions, and all levels of the portfolio held in co-management will be modified by way of transfer of the relevant assets in order to be adjusted to the modified ratios. In like manner, in the event of redemptions occurring in respect of one of the Participating Sub-Funds, it will be necessary to withdraw such liquid assets held by the Participating Sub-Funds as will be determined on the basis of the modified ratios, which means that the levels of the portfolios will have to be adjusted accordingly. Shareholders must be aware that even without an intervention of the competent bodies of the Company or, as the case may be, of the Investment Manager, the co-management technique may affect the composition of the Sub-Fund's assets as a result of particular events occurring in respect of other Participating Sub-Funds such as subscriptions and/or redemptions. Thus, on the one hand, subscriptions effected with respect to one of the Participating Sub-Funds will lead to an increase of the liquid assets of such Participating Sub-Fund, while on the other hand, redemptions will lead to a decrease of the liquid assets of the relevant Participating Sub-Fund. The subscription and redemption proceeds may however be kept on a specific account held in respect of each Participating Sub-Fund which will not be subject to the co-management technique and through which the subscriptions and redemptions proceeds may transit. The crediting/and debiting to and from this specific account of an important volume of subscriptions and redemptions and the Company's or, as the case may be, the Investment Manager's competent bodies' discretionary power to decide at any moment to discontinue the co-management technique can be regarded as a form of trade-off for the readjustments in the Sub-Funds' portfolios should the latter be construed as being contrary to the interests of the Shareholders of the relevant Participating Sub-Funds.

Where a change with respect to the composition of a specific Participating Sub-Fund's portfolio occurs because of the redemption of Shares of such Participating Sub-Fund or the payments of any fees or expenses which have been incurred by another Participating Sub-Fund and would lead to the violation of the investment restrictions of such Participating Sub-Fund, the relevant assets will be excluded from the co-management scheme before enacting the relevant modification.

Co-Managed Assets will only be co-managed with assets belonging to Participating Sub-Funds of which the investment policy is compatible. Given that the Participating Sub-Funds can have investment policies which are not exactly identical, it cannot be excluded that the common policy applied will be more restrictive than that of the particular Participating Sub-Funds.

The Board of Directors or, as the case may be, the Investment Manager, may at any time and without any notice whatsoever decide that the co-management will be discontinued.

The Shareholders may, at any moment, obtain information at the registered office of the Company, on the percentage of the Co-Managed Assets and on the Participating Sub-Funds that are subject to the co-management scheme. Periodic reports made available to the Shareholders from time to time will provide information on the percentage of the Co-Managed Assets and on the Participating Sub-Funds that are subject to the co-management scheme.

Subscription price

Art. 24. Subscriptions will take place in cash or in kind depending on the Sub-Fund. Any payment in kind will be made (subject to and in accordance with all applicable laws, involving from time to time the drawing up of a special auditing report prepared by the Company's auditor confirming the value of the assets contributed by such an in kind payment) by way of an in kind contribution of securities to the Company which are acceptable to the Board of Directors and are consistent with the investment policy and the investment restrictions of the Company and the relevant Sub-Fund.

Whenever the Company shall offer Shares for subscription, the price per Share at which such Shares shall be offered and sold, shall be the Net Asset Value per Share of the relevant Class of Shares calculated in accordance with the Prospectus to which an subscription charge as the Board of Directors may from time to time determine, and as shall be disclosed in the Company's then current Prospectus, may be added («Subscription Charge»). The Net Asset Value per Share of each Class of Shares shall be obtained by dividing the value of the total assets of each Sub-Fund allocable to such Class of Shares less the liabilities of such Sub-Fund allocable to such Class of Shares by the total number of Shares

of such Class of Shares outstanding on the relevant Valuation Date, adjusted to the nearest cent as determined at the Company's Administrator's discretion. The Net Asset Value per Share of each Class of Shares of a Sub-Fund may differ as a result of the different fees assessed on each Class of Shares of such Sub-Fund or of other particular features.

The price so determined shall be payable within a period as determined by the Board of Directors which shall not exceed three Luxembourg Banking Days following the relevant Valuation Date unless otherwise specified in the then current Prospectus.

Any applicable Subscription Charge will be deducted from the subscription monies before investment of the subscription monies commences.

Financial year

Art. 25. The accounting year of the Company shall begin on the first day of April of each year and shall terminate on the last day of March of the following year, except in respect of the first accounting year which will start on the day of incorporation of the Company, to end on the last day of March 2004.

The accounts of the Company shall be expressed in euro or in respect of any Sub-Fund, in such other currency or currencies as the Board of Directors may determine. Where there shall be different Sub-Funds as provided for in article 5 hereof, and if the accounts within such Sub-Funds are maintained in different currencies, such accounts shall be converted into euro and added together for the purpose of determination of the accounts of the Company. The annual accounts, including the balance sheet and profit and loss account, the directors' report and the notice of the annual general meeting will be sent to registered Shareholders and/or published and made available not less than fifteen (15) days prior to each annual general meeting.

Distribution of income

Art. 26. The general meeting of Shareholders of each Sub-Fund shall, upon the proposal of the Board of Directors in respect of each Sub-Fund, subject to any interim dividends having been declared or paid, determine how the annual net investment income shall be disposed of in respect of the relevant Sub-Fund.

Dividends may, in respect of any Sub-Fund, include an allocation from a dividend equalisation account which may be maintained in respect of any such Sub-Fund and which, in such event, will, in respect of such Sub-Fund, be credited upon issue of Shares to such dividend equalisation account and upon redemption of Shares, the amount attributable to such Share will be debited to an accrued income account maintained in respect of such Sub-Fund.

Interim dividends may, at the discretion of the Board of Directors, be declared subject to such further conditions as set forth by law, and be paid out on the Shares of any Sub-Fund out of the income attributable to the Sub-Fund of assets relating to such Sub-Fund upon decision of the Board of Directors.

The dividends declared will normally be paid in the Reference Currency in which the relevant Sub-Fund is expressed or in such other currencies as selected by the Board of Directors and may be paid at such places and times as may be determined by the Board of Directors. The Board of Directors may make a final determination of the rate of exchange applicable to translate dividend monies into the currency of their payment. Stock dividends may be declared.

No dividends shall be declared in respect of Capitalisation Shares.

Distribution upon Liquidation

Art. 27. In the event of a dissolution of the Company, liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the meeting of Shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation. The net proceeds of liquidation corresponding to each Sub-Fund shall be distributed by the liquidators to the holders of Shares relating to each Sub-Fund in proportion of their holding of Shares in such Sub-Fund.

With the consent of the Shareholders expressed in the manner provided for by articles 67-1 and 142 of the 10 August 1915 law on commercial companies (the «1915 Law»), the Company may be liquidated and the liquidator authorised subject to giving four (4) weeks' prior notice to the Shareholders and by a decision by majority vote of two thirds of the Company's Shareholders to transfer all assets and liabilities of the Company to a Luxembourg UCITS in exchange for the issue to the Shareholders in the Company of shares of such UCITS in proportion to their shareholding in the Company. Otherwise any liquidation will entitle a shareholder to a pro rata share of the liquidation proceeds corresponding to his Class of Shares. Moneys available for distribution to Shareholders in the course of the liquidation that are not claimed by Shareholders will at the close of liquidation be deposited at the Caisse des Consignations in Luxembourg pursuant to article 107 of the 2002 Law, where during thirty (30) years they will be held at the disposal of the Shareholders entitled thereto.

Amortisation of incorporation costs

Art. 28. The Company will pay its formation expenses, including the costs and expenses of producing the initial Prospectus, and the legal and other costs and expenses incurred by the Investment Manager in determining the structure and jurisdiction of the Company. These expenses will be apportioned pro-rata to the initial Sub-Funds and amortised for accounting purposes over a period of up to five (5) years. Amortised expenses may be shared with new Sub-Funds at the discretion of the Board.

Amendment of Articles of incorporation

Art. 29. These Articles of Incorporation may be amended from time to time by a meeting of Shareholders, subject to the quorum and majority requirements provided by the laws of Luxembourg.

General

Art. 30. All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the 1915 Law and the 2002 Law.

Subscription and payment

The Shares have been subscribed and issued as follows:

- 1) Mr Othman Domiati, hereabove mentioned, has subscribed to 16 Shares without par value issued at a price of euro 1,000.- each fully paid up in cash.
- 2) Mr Joao de Vasconcellos, hereabove mentioned, has subscribed to 15 Shares without par value issued at a price of euro 1,000.- each fully paid up in cash.

As a consequence the Company has at its disposal an amount of euro 31,000.- of which evidence has been shown to the undersigned notary who expressly states this.

General meeting of shareholders

The above-mentioned 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, the extraordinary general meeting of Shareholders has passed the following resolutions, each time by unanimous vote:

First resolution

The following persons are elected as members of the Board of Directors for a period ending at the annual general meeting of Shareholders to be held in 2004:

1. Patrick Zurstrassen (Chairman), Investment company director, having his personal address at 32, rue Joseph Hansen, L-1716 Luxembourg; born in Liege (Belgium), on May 27th, 1945,
2. João de Vãscnellos, Marketing executive, EUROPEAN CREDIT MANAGEMENT LIMITED, having his personal address at Rua Do Pau De Bandeira, 24-3° Dto, 1200 Lisbon (Portugal), born in Falva Terra de Magos (Portugal), on January 22th, 1967,
3. Othman Domiati, Marketing executive, EUROPEAN CREDIT MANAGEMENT LIMITED, having his personal address at MC-98000 Monaco, 12, avenue de L'Annonciade, born in Jeddah (Saudi Arabia), on November 17th, 1961,
4. Claudia Röring, Head of Alternative Investments, GOTHAER ASSET MANAGEMENT AG, having her professional address at Barckhausstrasse 1-3, D-60325 Frankfurt, (Germany); born in Essen (Germany) on June 5th, 1966, and,
5. Jeremy Wrigley, Chief Financial Officer, EUROPEAN CREDIT MANAGEMENT LIMITED, having his professional address at 34 Grosvenor Street, London W1K 4QU, (United Kingdom) born in Huddersfield (United Kingdom), on November 7th, 1963,

The general meeting of Shareholders resolved to authorise the Board of Directors to delegate the day-to-day management of the Company as well as the representation of the Company in connection therewith to one or more directors.

Second resolution

Has been elected as auditor until the annual general meeting of Shareholders to be held in 2004:
DELOITTE & TOUCHE S.A., 3, route d'Arlon, L-8009 Strassen.

Third resolution

The registered office of the Company shall be at 39, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

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 organisation are estimated at approximately 5,000.- EUR.

The undersigned notary, who understands and speaks English, states herewith that at the request of the above appearing parties, the present deed is worded in English followed by a German translation. At the request of the same appearing persons and in case of divergences between the English and the German text, the English text will prevail.

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 persons appearing, all of whom are known to the notary by their surnames, names, civil status and residences, the said persons appearing signed together with the notary the present deed.

Folgt die deutsche Übersetzung:

Am 17. November des Jahres Zweitausendunddrei erschienen vor uns, Paul Decker, Notar, wohnhaft in Luxemburg-Eich:

- 1) Herr Othman Domiati, marketing executive, wohnhaft in MC-98000 Monaco, 12, avenue de L'Annonciade, geboren in Jeddah (Saudi Arabien) am 17. November 1961,
vertreten durch Maître Hermann Beythan, Avocat, wohnhaft in Luxemburg, auf Grund einer Vollmacht unter Privatschrift, gegeben in Monaco am 14. November 2003,
- 2) Herr Joao de Vasconcellos, marketing executive, wohnhaft in Rua Do Pau De Bandeira, 24-3° Dto, 1200 Lissabon (Portugal), geboren in Falva Terra de Magos (Portugal), am 22. Januar 1967,
vertreten durch Maître Hermann Beythan, Avocat, wohnhaft in Luxemburg, auf Grund einer Vollmacht unter Privatschrift, gegeben in Lissabon (Portugal) am 13. November 2003,
welche Vollmachten bleiben, nach gehöriger ne varietur Paraphierung durch die Vollmachtnehmer und den amtierenden Notar, gegenwärtiger Urkunde beigegeben, um mit derselben einregistriert zu werden;
die den unterzeichneten Notar um die Erstellung der folgenden Urkunde zur Gründung einer Luxemburger Gesellschaft ersuchten, die hiermit von den Erschienenen unter 1) und 2) errichtet und für die die folgende Satzung vereinbart wird:

Name

Art. 1. Zwischen den Zeichnern und künftigen Inhabern von Anteilen besteht eine Gesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft («société anonyme») unter dem Namen EUROPEAN CREDIT FUND SICAV (die «Gesellschaft»), die die Voraussetzungen einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital («société d'investissement à capital variable») mit einer Dachfonds-Struktur erfüllt.

Dauer

Art. 2.

Die Gesellschaft wird auf unbestimmte Zeit errichtet.

Gegenstand

Art. 3. Der ausschließliche Gegenstand der Gesellschaft ist die Anlage ihrer verfügbaren Mittel in übertragbare Wertpapiere und andere zulässige Vermögenswerte mit dem Ziel, die Anlagerisiken zu streuen und ihren Anteilhabern (die «Anteilhaber») die Erträge der Verwaltung ihrer Vermögenswerte zukommen zu lassen.

Die Gesellschaft kann im Rahmen der Bestimmungen des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen, bzw. der Bestimmungen einer etwaigen Neufassung oder geänderten Fassung dieses Gesetzes (das «Gesetz von 2002»), alle Maßnahmen ergreifen und alle Geschäfte tätigen, die sie zur Erfüllung und Förderung des Gesellschaftszweckes für zweckmäßig erachtet.

Eingetragener Sitz

Art. 4. Der eingetragene Sitz der Gesellschaft befindet sich in Luxemburg-Stadt im Großherzogtum Luxemburg. Auf Beschluss des Verwaltungsrates der Gesellschaft (der «Verwaltungsrat») können Niederlassungen oder Geschäftsstellen sowohl im Großherzogtum Luxemburg als auch im Ausland errichtet werden.

Wenn der Verwaltungsrat zu dem Schluss kommt, dass außerordentliche Ereignisse politischer oder militärischer Artikel eingetreten sind oder einzutreten drohen, die die gewöhnliche Geschäftstätigkeit am Sitz der Gesellschaft oder die reibungslose Kommunikation von diesem Sitz mit im Ausland befindlichen Personen beeinträchtigen könnten, kann er den Sitz der Gesellschaft bis zur vollständigen Beendigung dieser außerordentlichen Umstände vorübergehend ins Ausland verlegen; diese vorübergehende Maßnahme hat jedoch keinerlei Auswirkung auf die Nationalität der Gesellschaft, die trotz dieser vorübergehenden Verlegung des Sitzes eine Luxemburger Gesellschaft bleibt.

Kapital - Anteile - Anteilklassen

Art. 5. Das Kapital der Gesellschaft wird durch nennwertlose Anteile (die «Anteile») verbrieft und entspricht zu je-der Zeit dem gesamten Nettovermögen der Gesellschaft, wie in Artikel 23 dieser Satzung definiert.

Das Mindestkapital der Gesellschaft muss sechs Monate nach der Eintragung der Gesellschaft als Organismus für Gemein- same Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (ein «OGAW») eine Million zweihundertfünfzigtausend Euro (1.250.000,-) betragen.

Der Verwaltungsrat ist jederzeit ohne Einschränkung berechtigt, voll eingezahlte Anteile und, im Falle von Namens-anteilen (wie nachstehend definiert), Bruchteilsanteile gemäß den Bestimmungen in Artikel 24 dieser Satzung zuzuteilen und auszugeben, wobei die Ausgabe auf der Grundlage des Nettoinventarwertes («Nettoinventarwert») je Anteil des betreffenden Teilfonds (der «Teilfonds») erfolgt, der gemäß Artikel 23 dieser Satzung ermittelt wird; den bestehenden Anteilhabern stehen in diesem Zusammenhang keine Vorzugsrechte auf die Zeichnung von auszugebenden Anteilen zu. Der Verwaltungsrat kann innerhalb der gesetzlich vorgeschriebenen Beschränkungen die Annahme von Zeichnun- gen, die Lieferung der Anteile und die Annahme von Zahlungen für dieselben an ordnungsgemäß bevollmächtigte Mit- glieder des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung der Gesellschaft übertragen.

Die Anteile können auf Entscheidung des Verwaltungsrates verschiedenen Teilfonds zugeordnet werden, die auf un- terschiedliche Währungen lauten können. Die Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen eines jeden Teilfonds (gegebenenfalls nach Abzug von Erstausgabegebühren, die für diese Anteile jeweils erhoben werden können) werden in Übereinstim- mung mit den in Artikel 3 dieser Satzung festgelegten Zielen in übertragbare Wertpapiere und andere zulässige Vermö- genswerte angelegt, und zwar jeweils in die geografischen Regionen, Industriebranchen und Währungszone, bzw. die spezifischen Arten von Aktienwerten oder Schuldverschreibungen, die vom Verwaltungsrat jeweils für die einzelnen Teilfonds festgelegt werden.

Der Verwaltungsrat ist berechtigt, innerhalb eines Teilfonds verschiedene Klassen von Anteilen (jeweils eine «An- teilklasse» bzw. «Klasse») aufzulegen, die sich unter anderem im Hinblick auf Gebührenstruktur, Ausschüttungspolitik, Absicherungsstrategien, Mindestanlagebeträge, Anlegervoraussetzungen, Zahlungsmodalitäten oder andere spezifische Eigenschaften voneinander unterscheiden und auf unterschiedliche Währungen lauten können, wie vom Verwaltungsrat entschieden. Nach Maßgabe der vorstehenden Bestimmungen ist der Verwaltungsrat berechtigt, innerhalb einer Anteil- klasse zwei Kategorien von Anteilen zu unterscheiden, wobei die eine Kategorie aus thesaurierenden Anteilen («The- saurierende Anteile») und die andere Kategorie aus ausschüttenden Anteilen («Ausschüttende Anteile») besteht. Dem Verwaltungsrat obliegt die Entscheidung, ob und wann Anteile solcher Anteilklassen zum Vertrieb angeboten werden, und die Festlegung der Bedingungen einer solchen Ausgabe.

Zur Bestimmung des Kapitals der Gesellschaft wird das jedem einzelnen Teilfonds zuzuordnende Nettovermögen bei einem Teilfonds, der nicht in Euro denominated ist, rechnerisch in Euro umgewandelt werden, und zwar in Überein- stimmung mit den Bestimmungen in Artikel 25; das Kapital entspricht dem gesamten Nettovermögen aller Teilfonds.

Namensanteile - Inhaberanteile

Art. 6. Der Verwaltungsrat kann entscheiden, ob die Anteile als Namensanteile («Namensanteile») und/oder als In- haberanteile («Inhaberanteile») ausgegeben werden.

Inhaberanteile werden in der Stückelung ausgegeben, die vom Verwaltungsrat bestimmt wird. Beantragt ein Eigentümer von Inhaberanteilen den Tausch seiner Anteilscheine in Anteilscheine mit anderer Stückelung (und umgekehrt), können ihm die Kosten eines solchen Tausches in Rechnung gestellt werden.

Namensanteile werden, sofern nicht ausdrücklich die Ausgabe eines Anteilscheins gewünscht wird, grundsätzlich ohne Anteilscheine ausgegeben. Anstelle eines Anteilscheines erhalten die Anteilinhaber eine Bestandsanzeige ihres Anlagebestandes. Wünscht ein Inhaber von Namensanteilen mehr als einen Anteilschein für seine Anteile, bzw. beantragt ein Eigentümer von Inhaberanteilen den Umtausch seiner Inhaberanteile in Namensanteile, so kann der Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen den jeweiligen Anteilinhabern die Verwaltungskosten für einen solchen Tausch in Rechnung stellen.

Anteile werden lediglich bei Annahme der Zeichnung und vorbehaltlich der Zahlung des Preises je Anteil, wie in Artikel 24 dieser Satzung festgelegt, ausgegeben. Der Zeichner wird unverzüglich einen endgültigen Anteilschein erhalten bzw., nach Maßgabe der vorstehenden Bestimmungen, eine Bestandsanzeige.

Etwaige Zahlungen von Ausschüttungen an die Anteilinhaber erfolgen für Namensanteile per Scheck, der an die im Anteilregister (das «Anteilregister») angegebene Adresse bzw. an eine andere, dem Verwaltungsrat schriftlich mitgeteilte Adresse gesendet wird, oder durch Überweisung und für Inhaberanteile in bar gegen Vorlage des jeweiligen Kupons.

Alle Namensanteile der Gesellschaft sind im Anteilregister einzutragen, das von der Gesellschaft oder von einer oder mehreren von der Gesellschaft hiermit beauftragten Personen geführt wird; das Anteilregister enthält den Namen eines jeden Inhabers von Namensanteilen, seinen Wohnort oder gewählten Wohnsitz (bzw. im Falle des Miteigentums an Namensanteilen nur die Adresse des erstgenannten Miteigentümers), soweit diese Angaben der Gesellschaft mitgeteilt wurden, sowie die Anzahl der in jedem Teilfonds gehaltenen Anteile. Jede Übertragung von Namensanteilen wird im Anteilregister eingetragen, und zwar jeweils gegen Zahlung einer Gebühr, die vom Verwaltungsrat für die Eintragung von Dokumenten, die sich auf das Eigentum an den Anteilen beziehen oder sich darauf auswirken, genehmigt wurde.

Um eine richtige und gerechte Berechnung der sog. Performance Fee (wenn vorhanden) zu erreichen, kann der Verwaltungsrat eine Anteilsklasse in mehrere Serien einteilen, damit die bestehende Anteilinhaber in einer oder mehreren Serien sind und der oder die neuen Anteilsklassen in einer anderen. Serien sind Unterteilungen vorübergehender Natur und stellen Ausgleichsvereinbarungen dar.

Die betroffenen Anteilsklassen werden umgehend von der Einrichtung und Streichung dieser administrativen Teilung unterrichtet.

Unbeschadet der Bestimmungen in Artikel 8 dieser Satzung sind die Anteile unbeschränkt übertragbar und frei von jeglichen Pfandrechten zu Gunsten der Gesellschaft.

Die Übertragung von Inhaberanteilen erfolgt durch Übergabe der einzelnen Inhaberanteilscheine an den der die betreffenden Anteilinhaber.

Eine Übertragung von durch Globalurkunden verbrieften Inhaberanteilen erfolgt durch Einbuchung auf das von den Finanzmittlern der Anteilinhaber bei den Clearingstellen eröffnete Depot, in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen und den Vorschriften und Verfahrensweisen der jeweiligen mit der Übertragung befassten Clearingstelle.

Eine Übertragung von Namensanteilen erfolgt durch Eintragung der Übertragung im Anteilregister durch die Gesellschaft gegen Übergabe des Anteilscheins bzw. der Anteilscheine für diese Anteile, sofern ausgestellt, an die Gesellschaft, zusammen mit anderen Urkunden und unter Erfüllung aller anderen Übertragungsvoraussetzungen, wie sie von der Gesellschaft gefordert sind.

Jeder Anteilinhaber, dessen Anteilbestand im Anteilregister eingetragen ist, muss der Gesellschaft eine Anschrift mitteilen, an die alle Mitteilungen und Bekanntmachungen der Gesellschaft gesandt werden können. Diese Anschrift wird ebenfalls in das Anteilregister eingetragen. Bei Miteigentum an den Anteilen (das Miteigentum ist auf maximal vier Personen beschränkt) wird nur eine Adresse eingetragen, und alle Mitteilungen werden ausschließlich an diese Adresse gesandt. Wenn ein solcher Anteilinhaber keine Anschrift angibt, kann die Gesellschaft eine diesbezügliche Anmerkung im Anteilregister eintragen und als Anschrift des Anteilinhabers gilt in diesem Fall die Adresse des eingetragenen Sitzes der Gesellschaft bzw. eine andere von der Gesellschaft jeweils eingetragene Anschrift, und zwar so lange, bis der Anteilinhaber der Gesellschaft eine andere Anschrift mitteilt. Der Anteilinhaber kann zu jeder Zeit seine im Anteilregister eingetragene Anschrift durch schriftlich Mitteilung ändern, die an die Gesellschaft an ihren eingetragenen Sitz oder an eine andere von der Gesellschaft jeweils angegebene Adresse zu senden ist. Vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der Gesellschaft, die jeweils im Einzelfall oder allgemein erteilt wird, wie im Prospekt der Gesellschaft (der «Prospekt») ausgeführt, können Anteile bei Annahme der Zeichnung auch gegen eine Sacheinlage in Form von übertragbaren Wertpapieren und anderen Vermögenswerten ausgegeben werden, soweit diese mit der Anlagepolitik und den Anlagezielen der Gesellschaft im Einklang stehen. Eine solche Zeichnung gegen Sachleistungen wird in einem von den Wirtschaftsprüfern erstellten Bericht bewertet.

Berechtigt eine Zahlung von einem Zeichner (für Namensanteile) zu einem Bruchteilsanteil wird dieser Bruchteilsanteil im Anteilregister eingetragen. Bruchteilsanteile verleihen keinerlei Stimmrechte; allerdings ist der Anteilinhaber zu anteiligen Ausschüttungen berechtigt, soweit die Gesellschaft dies vorsieht. Inhaberanteile können nicht in Bruchteilen erworben oder zur Rücknahme vorgelegt werden.

Verlust und Vernichtung von Inhaberanteilen

Art. 7. Kann ein Inhaber von Inhaberanteilen in für die Gesellschaft zufriedenstellender Weise den Verlust, die Beschädigung oder Vernichtung seiner Inhaberanteile nachweisen, ist, auf Antrag und zu den von der Gesellschaft festgelegten Bedingungen und Garantien, insbesondere in Form einer von einer Versicherung ausgestellten Garantie, die Ausgabe eines Duplikats möglich. Bei Ausgabe des neuen Anteilscheines, der als Duplikat gekennzeichnet ist, verfällt der ursprüngliche Anteilschein, für den das Duplikat ausgestellt wurde.

Die Gesellschaft kann nach ihrem Ermessen dem Anteilinhaber von einzelnen Inhaberanteilscheinen außerordentliche Auslagen in Rechnung stellen, die ihr in Verbindung mit der Ausgabe eines Duplikats oder eines neuen Anteilscheins als Ersatz für einen verlorenen, beschädigten oder vernichteten Anteilschein entstanden sind.

Rücknahmeanträge für verloren gegangene einzelne Inhaberanteil werden nicht angenommen.

Erwebsbeschränkungen für die Anteile

Art. 8. Der Verwaltungsrat ist berechtigt, Beschränkungen aufzuerlegen (mit Ausnahme von Übertragungsbeschränkungen für die Anteile), die er nach seinem Ermessen für notwendig hält, um sicherzustellen, dass die Anteile der Gesellschaft nicht von oder im Namen einer natürlichen oder juristischen Person erworben oder gehalten werden, die nach dem alleinigen Ermessen des Verwaltungsrates nicht zur Zeichnung oder zum Besitz der Anteile an der Gesellschaft bzw. der Anteile eines bestimmten Teilfonds oder einer bestimmten Anteilklasse berechtigt sind, sofern (i) sich ein solcher Anteilbesitz nach Ansicht des Verwaltungsrates nachteilig auf die Gesellschaft auswirken könnte, (ii) dies einen Verstoß gegen in Luxemburg oder im Ausland geltende Gesetze oder Vorschriften zur Folge hätte, (iii) der Gesellschaft daraufhin u. U. steuerliche, rechtliche oder finanzielle Nachteile entstehen würden, die ihr ansonsten nicht entstanden wären, oder (iv) wenn die vorgenannten Personen bzw. Gesellschaften die von den Anteilhabern zu erfüllenden Voraussetzungen für eine bestimmte Anteilklasse nicht erfüllen (jeweils eine «Nicht Zugelassene Person»).

Insbesondere ist die Gesellschaft berechtigt, das Eigentum an Anteilen der Gesellschaft durch natürliche oder juristische Personen einzuschränken oder zu unterbinden; dies gilt uneingeschränkt für das Eigentum an Anteilen durch (i) «US-Personen», wie nachstehend definiert, durch (ii) Personen, die eine Zeichnung oder einen Kauf von Anteilen an einem Zweitmarkt beabsichtigen oder Anteile in ihrem Bestand halten, sofern es sich dabei um Anteile von Anteilklassen handelt, die Institutionellen Anlegern (wie nachstehend definiert) vorbehalten sind, und diese Personen nicht die Voraussetzungen als Institutionelle Anleger erfüllen, oder durch (iii) Nicht Zugelassene Personen. Für die Zwecke dieser Bestimmung ist die Gesellschaft befugt:

(a) die Ausgabe von Anteilen abzulehnen, sofern es den Anschein hat, dass die Ausgabe dazu führt oder dazu führen könnte, dass die Anteile mittelbar oder unmittelbar im wirtschaftlichen Eigentum einer Person stehen, die vom Besitz von Anteilen der Gesellschaft ausgeschlossen ist;

(b) zu jeder Zeit eine im Anteilregister eingetragene Person aufzufordern, durch eidesstattliche Erklärung gestützte Informationen vorzulegen, die nach Auffassung der Gesellschaft für die Feststellung notwendig sind, ob sich die Anteile im wirtschaftlichen Eigentum einer Person befinden, die vom Besitz von Anteilen der Gesellschaft ausgeschlossen ist; und

(c) alle Anteile eines Anteilhabers zwangsweise zurückzunehmen, sofern die Gesellschaft vermutet, dass eine vom Besitz von Anteilen an der Gesellschaft ausgeschlossene Person wirtschaftliche oder eingetragene Allein- oder Miteigentümerin von Anteilen ist; eine zwangsweise Rücknahme wird wie folgt durchgeführt:

(1) Die Gesellschaft übersendet dem Anteilinhaber, in dessen Besitz sich die Anteile befinden oder der im Anteilregister als Eigentümer eingetragen ist, eine Mitteilung (im Folgenden die «Rücknahmemitteilung»), in der die zurückzunehmenden Anteile, der Rücknahmeerlös für diese Anteile sowie der Ort, an dem der Rücknahmeerlös (wie nachstehend definiert) für diese Anteile entrichtet wird, bezeichnet sind. Eine solche Mitteilung kann dem Anteilinhaber mittels eines frankierten Einschreibens mit der zuletzt bekannten Adresse bzw. der im Anteilregister vermerkten Adresse per Post zugesandt werden. Unmittelbar nach Geschäftsschluss an dem in der Rücknahmemitteilung bezeichneten Datum ist der Anteilinhaber nicht länger Anteilinhaber der Gesellschaft und die vormals von ihm gehaltenen Anteile werden entwertet. Der besagte Anteilinhaber ist daraufhin verpflichtet, der Gesellschaft den bzw. die Anteilschein/e (sofern ausgegeben) für die in der Rücknahmemitteilung aufgeführten Anteile unverzüglich auszuhändigen;

(2) der Preis, zu dem die in der Rücknahmemitteilung angegebenen Anteile zurückgenommen werden, wird in Übereinstimmung mit den Bestimmungen in Artikel 21 dieser Satzung bestimmt (im Folgenden als «Rücknahmepreis» bezeichnet);

(3) die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt an den Anteilinhaber, der als Eigentümer erscheint, in der Referenzwährung (wie im Prospekt der Gesellschaft (der «Prospekt») definiert) des jeweiligen Teilfonds; der Preis wird von der Gesellschaft bei einer Bank in Luxemburg oder an anderer Stelle (wie in der Rücknahmemitteilung spezifiziert) zur Auszahlung an diese Person hinterlegt, allerdings nur gegen Übergabe der Inhaberanteile, sofern ausgegeben, für die in der Mitteilung bezeichneten Anteile. Mit Hinterlegung der dem oben genannten Rücknahmepreises entsprechenden Gelder erlöschen sämtliche Rechte bzw. Ansprüche der in der Rücknahmemitteilung bezeichneten Person an den Anteilen sowie alle mit diesen verbundene Ansprüche gegen die Gesellschaft oder ihr Vermögen, mit Ausnahme der Rechte des Anteilhabers, der als Eigentümer der Anteile erscheint, auf Auszahlung des hinterlegten Rücknahmepreises (ohne Zinsen) durch die betreffende Bank, wie oben beschrieben;

(4) die Ausübung der in diesem Artikel eingeräumten Befugnis durch die Gesellschaft kann in keinem Fall mit der Begründung angefochten oder für ungültig erklärt werden, dass der Nachweis über den Eigentümer der Anteile unzureichend war, oder dass das tatsächliche Eigentum an den Anteilen anders gelagert war als es sich der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Rücknahmemitteilung darstellte, vorausgesetzt, die Ausübung der Befugnisse durch die Gesellschaft geschah in gutem Glauben; und

(d) einer vom Anteilbesitz ausgeschlossenen Person auf einer Versammlung der Anteilinhaber der Gesellschaft das Stimmrecht zu versagen.

Im Sinne der Satzung der Gesellschaft (die «Satzung») bezeichnet der Begriff «US-Person» jede US-Person (im Sinne der Definition in den US-Bundesgesetzen über Wertpapiere, Waren und Steuern) sowie Personen, die ihren Wohnsitz zum Zeitpunkt des Angebots oder des Verkaufs der Anteile in den Vereinigten Staaten von Amerika haben; der Begriff «Institutioneller Anleger» im Sinne dieser Satzung bezeichnet alle Anleger, die die Voraussetzungen als institutionelle Anleger im Sinne des Artikels 129 des Gesetzes von 2002 in seiner geltenden Fassung erfüllen.

Sollte, im Interesse der Gesellschaft und/oder der Anteilsinhaber, der Fall eintreten, dass die Gesellschaft eine solche Größe erreicht, die es ihr nicht mehr ermöglicht, passende Anlagen zu finden, kann die Gesellschaft beschließen, die Ausgabe sowie den Umtausch von Anteilen zu beschränken oder einzustellen.

Befugnisse der Hauptversammlung der Anteilhaber

Art. 9. Jede ordnungsgemäß zusammengetretene Versammlung der Anteilhaber der Gesellschaft vertritt die Gesamtheit der Anteilhaber. Ihre Beschlüsse binden alle Anteilhaber der Gesellschaft unabhängig von den jeweils gehaltenen Anteilen. Die Versammlung der Anteilhaber ist mit den weitestgehenden Befugnissen in Bezug auf die Anordnung, Ausführung und Ratifizierung von Rechtshandlungen in Verbindung mit der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft ausgestattet.

Hauptversammlungen

Art. 10. Die Jahreshauptversammlung der Anteilhaber findet in Übereinstimmung mit luxemburgischem Recht jedes Jahr am ersten Mittwoch des Monats Juli um 11.00 Uhr am eingetragenen Sitz der Gesellschaft in Luxemburg oder an einem anderen in der Versammlungsmittelteilung angegebenen Ort in Luxemburg statt und zum ersten Mal im Jahre 2004. Ist dieser Tag kein Luxemburger Bankgeschäftstag (ein Tag, an dem die Banken in Luxemburg Zahlungen abwickeln, jedoch nicht Samstag oder Sonntag), wird die Jahreshauptversammlung an dem unmittelbar darauffolgenden Luxemburger Bankgeschäftstag abgehalten. Die Jahreshauptversammlung kann außerhalb Luxemburgs abgehalten werden, sofern der Verwaltungsrat dies nach seinem Ermessen auf Grund außergewöhnlicher Umstände für erforderlich hält. Sonstige Versammlungen der Anteilhaber werden an dem Ort und an dem Tag abgehalten, die in der jeweiligen Versammlungsmittelteilung angegeben sind.

Der Verwaltungsrat kann Versammlungen der Anteilhaber eines oder mehrerer Teilfonds bzw. einer oder mehrerer Anteilklassen einberufen, um über Angelegenheiten dieser Teilfonds oder Anteilklassen und/oder über eine Änderung ihrer jeweiligen Rechte zu beschließen.

Beschlussfähigkeit und Abstimmung

Art. 11. Sofern in dieser Satzung keine anders lautenden Regelungen getroffen sind, gelten die gesetzlichen Vorschriften in Bezug auf die Mindestanwesenheit zur Beschlussfähigkeit und die anwendbaren Fristen sowohl für die Versammlungsmittelteilung als auch für die Durchführung der Versammlungen der Anteilhaber.

Solange das Anteilkapital in mehrere Teilfonds und Anteilklassen aufgeteilt ist, können die mit den Anteilen eines Teilfonds bzw. einer Anteilklasse verbundenen Rechte (sofern in den Ausgabebedingungen für die Anteile dieses Teilfonds oder dieser Anteilklasse keine anderen Regelungen getroffen sind), ungeachtet einer möglichen Abwicklung der Gesellschaft, auf Beschluss einer separaten Hauptversammlung der Anteilhaber des jeweiligen Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse geändert werden, wobei für einen solchen Beschluss eine Mehrheit von zwei Dritteln der abgegebenen Stimmen erforderlich ist. Auf eine solche separate Hauptversammlung finden die in dieser Satzung für Hauptversammlungen festgelegten Bestimmungen entsprechend Anwendung, allerdings mit der Maßgabe, dass zur Beschlussfähigkeit einer solchen separaten Hauptversammlung die Anwesenheit einer Anzahl von anwesenden und vertretenen Anteilhabern erforderlich ist, die mindestens die Hälfte der ausgegebenen Anteile des jeweiligen Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse hält (bzw. sollte bei Vertagung einer Versammlung eines Teilfonds oder einer Anteilklasse die oben festgelegte Mindestanwesenheit nicht erreicht werden, gilt die Mindestanwesenheit als erfüllt, sofern eine Person, die Anteile an dem betreffenden Teilfonds bzw. der betreffenden Anteilklasse hält, anwesend oder vertreten ist).

Jeder ganze Anteil eines Teilfonds oder einer Anteilklasse verleiht, unabhängig von seinem Nettoinventarwert innerhalb des Teilfonds oder der Anteilklasse, eine Stimme; dies gilt vorbehaltlich der in dieser Satzung auferlegten Beschränkungen. Ein Anteilhaber ist berechtigt, sich auf jeder Versammlung der Anteilhaber im Wege einer schriftlichen Vollmacht durch eine andere Person vertreten zu lassen. Eine Gesellschaft kann eine solche Vollmacht durch einen ordnungsgemäß bevollmächtigten leitenden Angestellten ausfertigen lassen.

Sofern in den gesetzlichen Bestimmungen oder in dieser Satzung keine anders lautenden Regelungen getroffen sind, werden Beschlüsse auf einer ordnungsgemäß einberufenen Versammlung der Anteilhaber mit der einfachen Mehrheit der abgegebenen Stimmen der auf dieser Versammlung anwesenden und vertretenen Anteilhaber gefasst.

Der Verwaltungsrat kann jeweils alle sonstigen für die Teilnahme an den Versammlungen der Anteilhaber zu erfüllenden Bedingungen bestimmen.

Versammlungsmittelteilung

Art. 12. Die Versammlung der Anteilhaber tritt auf Einberufung durch den Verwaltungsrat oder, sofern außergewöhnliche Umstände dies erfordern, auf Einberufung durch zwei gemeinschaftlich handelnde Mitglieder des Verwaltungsrates zusammen; die Versammlungsmittelteilung mit der Tagesordnung wird jedem eingetragenen Anteilhaber spätestens acht (8) Kalendertage vor der Versammlung per Post an die im Anteilregister angegebene Adresse übersandt.

Sofern Inhaberanteile ausgegeben sind, erfolgt die Veröffentlichung der Mitteilung zusätzlich gemäß luxemburger Recht sowie gegebenenfalls in anderen vom Verwaltungsrat jeweils nach seinem Ermessen bestimmten Zeitungen.

Der Verwaltungsrat

Art. 13. Die Gesellschaft wird vom Verwaltungsrat geleitet, der sich aus mindestens drei (3) Mitgliedern zusammensetzt. Die Mitglieder des Verwaltungsrates müssen keine Anteilhaber der Gesellschaft sein.

Die Mitglieder des Verwaltungsrates werden von den Anteilhabern auf der Jahreshauptversammlung für einen Zeitraum gewählt, der auf der nächsten Jahreshauptversammlung mit der Wahl der jeweiligen qualifizierten Nachfolger endet, mit der Maßgabe, dass ein Mitglied des Verwaltungsrates zu jeder Zeit mit oder ohne Angabe von Gründen auf Beschluss der Anteilhaber abberufen und/oder ersetzt werden kann.

Wird das Amt eines Mitgliedes des Verwaltungsrates durch Tod, Rücktritt oder aus anderen Gründen vakant, können die verbleibenden Mitglieder auf einer Sitzung des Verwaltungsrates durch Mehrheitsbeschluss ein neues Mitglied wählen, das bis zur nächsten Versammlung der Anteilhaber diese Vakanz übernimmt.

Verfahren des Verwaltungsrates

Art. 14. Der Verwaltungsrat bestimmt aus seiner Mitte einen Vorsitzenden sowie gegebenenfalls einen oder zwei stellvertretende Vorsitzende. Er kann außerdem einen Schriftführer bestimmen, der kein Mitglied des Verwaltungsrates sein muss und dem die Protokollführung bei den Sitzungen des Verwaltungsrates und den Versammlungen der Anteilhaber obliegt. Der Verwaltungsrat tritt auf Einberufung durch zwei Mitglieder des Verwaltungsrates an dem in der Einberufungsmittelung angegebenen Ort zusammen.

Der Vorsitzende führt den Vorsitz auf allen Versammlungen der Anteilhaber und auf allen Sitzungen des Verwaltungsrates; in seiner Abwesenheit können die Anteilhaber bzw. die Mitglieder des Verwaltungsrates durch Mehrheitsbeschluss der bei der Versammlung bzw. Sitzung Anwesenden eine andere Person zum Vorsitzenden pro tempore ernennen.

Alle Mitglieder des Verwaltungsrates werden spätestens vierundzwanzig Stunden vor der für eine Sitzung angesetzten Uhrzeit schriftlich benachrichtigt, außer bei Notfällen, wobei die einen Notfall begründenden Umstände in der Sitzungsmitteilung darzulegen sind. Auf eine Mitteilung kann verzichtet werden, sofern jedes Mitglied des Verwaltungsrates schriftlich, per Telegramm, Telex, elektronischer Post oder Telefax seine Zustimmung gibt. Separate Mitteilungen für einzelne Sitzungen sind nicht notwendig, wenn Zeitpunkt und Ort der Sitzung in einem zuvor vom Verwaltungsrat beschlossenen Sitzungsplan festgelegt sind.

Jedes Mitglied des Verwaltungsrates kann auf einer Sitzung des Verwaltungsrates handeln, indem es ein anderes Mitglied schriftlich, per Telegramm, Telex, elektronischer Post oder Telefax zu seinem Vertreter bestellt. Die Verwaltungsratsmitglieder können außerdem ihre Stimme auch schriftlich, per Telegramm, Telex, elektronischer Post oder Telefax abgeben. Der Verwaltungsrat kann nur im Rahmen von ordnungsgemäß einberufenen Sitzungen des Verwaltungsrates handeln. Die Mitglieder des Verwaltungsrates können die Gesellschaft nicht durch individuelle Rechtshandlungen binden, sofern sie nicht durch einen Beschluss des Verwaltungsrates ausdrücklich hierzu ermächtigt sind.

Der Verwaltungsrat kann nur dann beraten und rechtsgültig handeln, wenn mindestens eine Mehrheit seiner Mitglieder bei der Verwaltungsratssitzung anwesend (wobei dies auch im Wege einer Telefon- oder Videokonferenz möglich ist) oder vertreten ist und wenn bei einer solchen Verwaltungsratssitzung keine Mehrheit von Personen vorhanden ist, die nach dem Steuerrecht des Vereinigten Königreichs als Steueransässige des Vereinigten Königreichs («Steueransässiger im Vereinigten Königreich») angesehen werden. Beschlüsse werden mit der Mehrheit der auf der Sitzung von den anwesenden oder vertretenen Mitgliedern abgegebenen Stimmen gefasst. Der Vorsitzende der Sitzung hat in jedem Fall eine ausschlaggebende Stimme.

Beschlüsse des Verwaltungsrates können auch in Form eines Rundschreibens mit identischer Beschlussfassung verabschiedet werden, das in einfacher oder mehrfacher Ausfertigung von allen Verwaltungsratsmitgliedern unterzeichnet wird.

Der Verwaltungsrat ernennt jeweils die Mitglieder der Geschäftsführung der Gesellschaft, einschließlich eines General Manager und eines Secretary sowie gegebenenfalls eines Assistant General Managers, Assistant Secretaries und anderer Mitglieder der Geschäftsführung, soweit sie für die Geschäftstätigkeit und die Leitung der Gesellschaft als erforderlich angesehen werden. Eine solche Ernennung kann vom Verwaltungsrat zu jeder Zeit widerrufen werden. Mitglieder der Geschäftsführung müssen keine Mitglieder des Verwaltungsrates oder Anteilhaber der Gesellschaft sein. Die ernannten Mitglieder der Geschäftsführung haben die ihnen vom Verwaltungsrat zugewiesenen Rechte und Pflichten, sofern in dieser Satzung keine anders lautenden Regelungen getroffen sind.

Der Verwaltungsrat ist berechtigt, seine Leitungsbefugnisse in Bezug auf die tägliche Geschäftsführung der Gesellschaft sowie seine Handlungsvollmacht im Hinblick auf die Förderung der Unternehmenspolitik und des Gesellschaftszweckes an natürliche oder juristische Personen zu delegieren, die keine Mitglieder des Verwaltungsrates sein müssen und die diese Aufgaben unter der Aufsicht und Verantwortung des Verwaltungsrates wahrnehmen. Der Verwaltungsrat kann außerdem bestimmte Befugnisse, Ermächtigungen und Entscheidungen auf einen Ausschuss übertragen, der aus einer oder mehreren Personen (ungeachtet einer Mitgliedschaft im Verwaltungsrat) besteht, die vom Verwaltungsrat als geeignet angesehen werden, vorausgesetzt, die Mehrheit der Mitglieder des Ausschusses sind Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft, und mit der Maßgabe, dass der Ausschuss bei seinen Sitzungen nur dann in Bezug auf seine Befugnisse, Ermächtigungen und Entscheidungsvollmachten handlungsfähig ist, sofern die Anwesenden mehrheitlich Verwaltungsratsmitglieder sind und der Maßgabe, dass kein Quorum erfüllt ist, wenn die Mehrheit der Personen dieses Ausschusses (ungeachtet einer Mitgliedschaft im Verwaltungsrat) als Steueransässige im Vereinigten Königreich angesehen werden.

Protokoll der Verwaltungsratssitzungen

Art. 15. Die Protokolle der Sitzungen des Verwaltungsrates sind vom Vorsitzenden pro tempore zu unterzeichnen, der in der jeweiligen Sitzung den Vorsitz hatte.

Kopien bzw. Auszüge dieser Protokolle, die zur Vorlage bei Gericht oder anderweitig verwendet werden, sind vom jeweiligen Vorsitzenden bzw. vom Schriftführer oder von zwei Mitgliedern des Verwaltungsrates zu unterzeichnen.

Festlegung der Anlagepolitik

Art. 16. Der Verwaltungsrat ist mit den weitestgehenden Befugnissen zur Ausführung von Verwaltungshandlungen und Verfügungen im Interesse der Gesellschaft ausgestattet. Alle Befugnisse, die nicht kraft Gesetzes oder nach dieser Satzung der Versammlung der Anteilhaber vorbehalten sind, können vom Verwaltungsrat ausgeübt werden.

Insbesondere ist der Verwaltungsrat zur Bestimmung der Unternehmenspolitik berechtigt. Die Richtlinien für die Geschäftsführung der Gesellschaft berühren nicht die Anlagen oder Tätigkeiten, die den Anlagebeschränkungen unterliegen, die durch das Gesetz von 2002, die gesetzlichen Vorschriften in den Ländern, in denen die Anteile öffentlich zum

Kauf angeboten werden, oder durch Beschlüsse des Verwaltungsrates festgelegt und im jeweiligen Verkaufsprospekt der Anteile beschrieben sind.

Die Gesellschaft kann nur folgende Anlagen tätigen:

(i) übertragbare Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse in einem anerkannten Land zugelassen sind. (Für diesen Zweck ist ein «anerkanntes Land» ein Mitgliedstaat der Organisation für ökonomische Zusammenarbeit und Entwicklung («OECD»)) und jedes andere Land aus Europa, Nord-, Mittel- und Südamerika, Asien, Afrika und des Pazifischen Beckens; und/oder

(ii) übertragbare Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die an einem anderen geregelten Markt eines anerkannten Landes, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden (ein «geregelter Markt»); und/oder

(iii) übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten aus Neuemissionen sofern die Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten, dass die Zulassung zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse oder auf einem geregelten Markt in einem anerkannten Land, beantragt wird, und sofern die Wahl dieser Börse oder dieses Marktes in den Gründungsurkunden des Organismus für gemeinschaftliche Anlagen in Wertpapiere («OGAW») vorgesehen ist und die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Emission erlangt wird; und/oder

(iv) Anteilen von nach der Richtlinie 85/611 EWG zugelassenen OGAW und/oder anderer Organismen für gemeinschaftliche Anlagen («OGA») im Sinne von Artikel 1 Absatz 2 erster und zweiter Gedankenstrich der Richtlinie 85/611/EWG, wie abgeändert, mit Sitz in einem Mitgliedstaat der EU oder einem Drittstaat, sofern

- diese anderen OGA nach Rechtsvorschriften zugelassen wurden, die diese Organismen einer Aufsicht unterstellen, die nach Auffassung der Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») derjenigen nach dem Gemeinschaftsrecht gleichwertig ist, und ausreichende Gewähr für die Zusammenarbeit zwischen den Behörden besteht,

- das Schutzniveau der Anteilseigner dieser anderen OGA dem Schutzniveau der Anteilseigner eines OGAW gleichwertig ist und insbesondere die Vorschriften für die getrennte Verwahrung des Sondervermögens, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung und Leerverkäufe von übertragbare Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten den Anforderungen der Richtlinie 85/611 EWG, wie abgeändert, gleichwertig sind;

- die Geschäftstätigkeit dieser anderen OGA Gegenstand von Halbjahres- und Jahresberichten ist, die es erlauben, sich ein Urteil über das Vermögen und die Verbindlichkeiten, die Erträge und die Transaktionen im Berichtszeitraum zu bilden.

Der OGAW oder dieser andere OGA, dessen Anteile erworben werden sollen, nach seinen Gründungsurkunden insgesamt höchstens zehn (10) Prozent seines Sondervermögens in Anteile anderer OGAW oder anderer OGA anlegen dürfen; und/oder

(v) Sichteinlagen oder kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens zwölf (12) Monaten bei Kreditinstituten, sofern das betreffende Kreditinstitut seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union (ein «Mitgliedstaat») hat oder - falls der Sitz des Kreditinstituts sich in einem Drittstaat befindet - es Aufsichtsbestimmungen unterliegt, die nach Auffassung der CSSF denjenigen des Gemeinschaftsrechts gleichwertig sind; und/oder

(vi) Geldmarktinstrumenten, die nicht auf einem geregelten Markt gehandelt werden, die liquide sind und deren Wert zu jeder Zeit genau bestimmt werden kann, sofern die Emission oder der Emittent dieser Instrumente bereits Vorschriften über den Einlagen- und den Anlegerschutz unterliegt, und vorausgesetzt, sie werden:

- von einer zentralstaatlichen, regionalen oder lokalen Körperschaft oder der Zentralbank eines Mitgliedstaats, der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Union oder der Europäischen Investitionsbank, einem Drittstaat oder, sofern dieser ein Bundesstaat ist, einem Gliedstaat der Föderation oder von einer internationalen Einrichtung öffentlichen Charakters, der mindestens ein Mitgliedstaat angehört, ausgegeben oder garantiert wird oder

- von einem Unternehmen ausgegeben, dessen Wertpapiere auf den unter den Buchstaben i), ii) und iii) bezeichneten geregelten Märkten gehandelt werden, oder

- von einem Institut, das gemäß den im Gemeinschaftsrecht festgelegten Kriterien einer Aufsicht unterstellt ist oder einem Institut, das Aufsichtsbestimmungen, die nach Auffassung der CSSF mindestens so streng sind wie die des Gemeinschaftsrechts, unterliegt und diese einbehält, begeben oder garantiert, oder

- von anderen Emittenten begeben, die einer Kategorie angehören, die von der CSSF zugelassen wurde, sofern für Anlagen in diesen Instrumenten Vorschriften für den Anlegerschutz gelten, die denen des ersten, des zweiten oder des dritten Gedankenstrichs gleichwertig sind und sofern es sich bei dem Emittenten entweder um ein Unternehmen mit einem Eigenkapital von mindestens zehn (10) Millionen Euro (10.000.000,- EUR) und das seinen Jahresabschluss nach den Vorschriften der vierten Richtlinie 78/660/EWG erstellt und veröffentlicht, oder um einen Rechtsträger, der innerhalb einer eine oder mehrere börsennotierte Gesellschaften umfassende Unternehmensgruppe für die Finanzierung dieser Gruppe zuständig ist, oder um einen Rechtsträger handelt, der die wertpapiermäßige Unterlegung von Verbindlichkeiten durch Nutzung einer von einer Bank eingeräumten Kreditlinie finanzieren soll; und/oder

(vii) Abgeleiteten Finanzinstrumenten («Derivaten») einschließlich gleichwertiger bar abgerechneter Instrumente im Einklang mit den Artikeln 41 (1) g) und 42 (2) des Gesetzes von 2002.

Mit der Maßgabe, dass die Gesellschaft ebenfalls Anlagen in andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente tätigen kann, mit der Maßgabe, dass die als solche getätigte Gesamtanlagen nicht zehn (10) Prozent des Nettovermögens eines jeden Teilfonds übersteigt.

Die Gesellschaft darf bis zu fünfunddreißig (35) Prozent des Nettovermögens eines oder aller Teilfonds in übertragbare Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente die von einem Mitgliedstaat, einer Gebietskörperschaft eines Mitgliedstaates, einem anderem anerkannten Land oder einer internationalen Einrichtung öffentlichen-rechtlichen Charakters, dem ein oder mehrere Mitgliedstaaten angehören, ausgegeben oder garantiert werden, anlegen.

Weiter darf die Gesellschaft, im Einklang mit dem Prinzip der Risikostreuung, bis zu hundert (100) Prozent des Nettovermögens eines jeden Teilfonds in übertragbare Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente die von einem Mitglied-

staat, einer Gebietskörperschaft eines Mitgliedstaates, einem anderem anerkannten Land oder einer internationalen Einrichtung öffentlichen-rechtlichen Charakters, dem ein oder mehrere Mitgliedstaaten angehören, ausgegeben oder garantiert werden, anlegen, mit der Maßgabe, dass der betroffenen Teilfonds Wertpapiere von mindestens sechs verschiedenen Emissionen hält, wobei die Wertpapiere aus ein und derselben Emission dreißig (30) Prozent des Gesamt Nettovermögens dieses Teilfonds nicht überschreiten darf.

Bei Anlagen in Anteile von anderen OGAWs und/oder anderen OGAs die unmittelbar oder mittelbar von dem Anlageverwalter der Gesellschaft (der «Anlageverwalter») oder von einer anderen Gesellschaft, die mit dem Anlageverwalter durch eine gemeinsame Verwaltung oder Kontrolle oder eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist (ein «verbundene Gesellschaft») verwaltet werden, so darf weder der Anlageverwalter noch die verbundene Gesellschaft Zeichnungs- oder Rücknahmegebühren auf die Anlagen der Gesellschaft in die Anteile solcher anderen OGAWs und/oder OGA in Rechnung stellen.

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder

Art. 17. Verträge oder sonstige Transaktionen der Gesellschaft mit einem anderen Unternehmen oder einer anderen Firma werden nicht durch die Tatsache beeinträchtigt oder unwirksam, dass ein oder mehrere Mitglieder des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung der Gesellschaft an diesem Unternehmen oder an dieser Firma beteiligt sind oder dort als Mitglied des Verwaltungsrates bzw. der Geschäftsführung oder als Mitarbeiter tätig sind. Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen, ist ein Mitglied des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung, das als Verwaltungsratsmitglied, Mitglied der Geschäftsführung oder Mitarbeiter bei einem Unternehmen oder einer Firma tätig ist, mit der die Gesellschaft beabsichtigt, einen Vertrag abzuschließen oder anderweitige geschäftliche Beziehungen aufzunehmen, nicht auf Grund seiner Verbundenheit mit dem anderen Unternehmen bzw. der anderen Firma daran gehindert, an Beratungen, Abstimmungen oder Handlungen in Bezug auf Angelegenheiten teilzunehmen, die sich im Hinblick auf diesen Vertrag oder in Bezug auf sonstige geschäftliche Angelegenheiten ergeben.

Hat ein Mitglied des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung der Gesellschaft ein persönliches Interesse an einer Transaktion der Gesellschaft, so ist dieses Mitglied des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung verpflichtet, dem Verwaltungsrat eine diesbezügliche Mitteilung zu machen; das betreffende Mitglied ist von der Beratung und Abstimmung über diese Transaktion auszuschließen; die Transaktion und das persönliche Interesse des Mitglieds des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung ist den Anteilhabern bei der nächsten Versammlung der Anteilhaber mitzuteilen.

Freistellung

Art. 18. Die Gesellschaft kann die Mitglieder des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung sowie deren Erben, Testamentsvollstrecker und Nachlassverwalter von angemessenen Aufwendungen freistellen, die ihnen in Verbindung mit Klagen, Rechtsstreitigkeiten oder Gerichtsverfahren entstehen, an denen sie auf Grund ihrer gegenwärtigen oder vormaligen Eigenschaft als Mitglieder des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung der Gesellschaft u.U. beteiligt sind; dies gilt gleichermaßen für Aufwendungen dieser Art, die auf Grund dieser Eigenschaft bei einem anderen Unternehmen entstehen, an dem die Gesellschaft beteiligt oder dessen Gläubigerin sie ist und bei dem die betreffenden Personen auf Verlangen der Gesellschaft als Mitglieder des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung tätig sind, sofern gegen dieses Unternehmen kein Anspruch auf Freistellung von diesen Aufwendungen besteht. Die Freistellung gilt für alle Umstände, außer in Verbindung mit Angelegenheiten, bei denen im Rahmen der Klage, der Rechtsstreitigkeit oder des gerichtlichen Verfahrens rechtskräftig eine Haftung der betreffenden Personen auf Grund grober Fahrlässigkeit oder groben Fehlverhaltens festgestellt wird; im Falle eines außergerichtlichen Vergleichs wird eine Entschädigung nur in Verbindung mit denjenigen in diesem Vergleich abgedeckten Angelegenheiten gezahlt, bei denen nach Auskunft des Rechtsberaters der Gesellschaft den zu entschädigenden Personen keine solche Pflichtverletzung vorzuwerfen ist. Das vorstehende Recht auf Freistellung besteht unbeschadet weiterer Rechte dieser Personen.

Verwaltung

Art. 19. Die Gesellschaft wird durch die gemeinsame Unterschrift von zwei Mitgliedern des Verwaltungsrates, bzw. durch die einzelne Unterschrift eines Mitgliedes des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung rechtlich gebunden, dem der Verwaltungsrat die Befugnis hierzu erteilt hat.

Wirtschaftsprüfer

Art. 20. Die Hauptversammlung der Anteilhaber ernennt einen «réviseur d'entreprises agréé», der die Pflichten gemäß Artikel 113 des Gesetzes von 2002 übernimmt.

Rücknahme und Umtausch von Anteilen

Art. 21. Wie nachstehend detailliert ausgeführt, ist die Gesellschaft berechtigt, ihre Anteile zu jedem Zeitpunkt ausschließlich im Rahmen der Beschränkungen nach dem Gesetz, dieser Satzung und dem Prospekt zurückzunehmen.

Rücknahmen erfolgen grundsätzlich gegen Barzahlung oder Sachleistung, in Abhängigkeit von dem betreffenden Teilfonds, wie im geltenden Prospekt näher beschrieben.

Ein Anteilhaber kann die Rücknahme aller oder eines Teils seiner Anteile durch die Gesellschaft beantragen, mit der Maßgabe, dass

(i) die Gesellschaft die Rücknahme der Anteile ablehnen kann, sofern der Rücknahmeantrag nicht die Mindestanzahl von Anteilen für eine Rücknahme bzw. den Mindestrücknahmebetrag erreicht bzw. nicht den Bedingungen entspricht, die gegebenenfalls vom Verwaltungsrat jeweils festgelegt und im Prospekt ausgeführt sind; und

(ii) die Gesellschaft, sofern die Ausführung eines solchen Antrages dazu führen würde, dass der Anteilbestand bei der Gesellschaft oder dem jeweiligen Teilfonds auf einen bestimmten Gesamtbetrag bzw. eine bestimmte Gesamtzahl von Anteilen, die unter dem Mindestbetrag, wie vom Verwaltungsrat jeweils festgelegt und im Prospekt beschrieben, fallen würde, alle verbleibenden Anteile dieses Anteilhabers zurücknehmen kann; und

(iii) die Gesellschaft nicht verpflichtet ist, an einem Bewertungstag (wie im Prospekt definiert) mehr als 10% der ausgegebenen und offenstehenden Gesamtzahl der Anteile eines Teilfonds oder einer Anteilsklasse zurückzunehmen. Die Gesellschaft kann die Rücknahmen als verschoben erklären. An diesem Bewertungstag werden diese Rücknahmenanträge gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt.

Sofern ein einzelner Antrag auf Barrücknahme oder auf Umtausch für einen Bewertungstag eingeht, dessen Wert 10% des Nettoinventarwertes eines Teilfonds übersteigt, kann der Verwaltungsrat diesen Anteilinhaber bitten, eine Sachleistung in Form von Portfoliowertpapieren an Stelle von Bargeld als vollständige oder teilweise Zahlung zu akzeptieren, wie im geltenden Prospekt beschrieben (unter den selben Bedingungen wie unten beschrieben).

Für die Zwecke der vorstehenden Bestimmungen werden Umtauschtransaktionen als Rücknahmen betrachtet.

Wenn die Gesellschaft Anteile zurücknimmt entspricht der Preis, zu dem die Anteile von der Gesellschaft zurückgenommen werden, stets dem Nettoinventarwert je Anteil des jeweiligen Teilfonds oder der jeweiligen Klasse (der gemäß den Bestimmungen in Artikel 23 dieser Satzung bestimmt wird) in Übereinstimmung mit dem Prospekt, vorausgesetzt ein schriftlicher und unwiderruflicher Rücknahmeantrag geht ordnungsgemäß an dem betreffenden Bewertungstag vor Ablauf der jeweiligen Eingangsfrist für Rücknahmen ein, gegebenenfalls abzüglich einer Rücknahmegebühr oder anderer Gebühren, wie vom Verwaltungsrat jeweils bestimmt und im geltenden Prospekt beschrieben.

Die Verwaltungsstelle der Gesellschaft (wie im Prospekt definiert) wird die Zahlung oder Abwicklung spätestens sieben (7) Luxemburger Bankgeschäftstage entweder nach dem jeweiligen Bewertungstag für alle Teilfonds veranlassen oder, sollte dies ein späterer Termin sein, nach dem Tag, an dem Anteilszertifikate (falls vorhanden) von der Gesellschaft erhalten wurden. Die Gesellschaft behält sich das Recht vor, die Zahlung um weitere 5 Luxemburger Bankgeschäftstage zu verschieben, sofern ein solcher Aufschub im Interesse der verbleibenden Anteilinhaber ist.

Erlöse, die die Gesellschaft nicht an den jeweiligen Anteilinhaber auszahlen kann, werden bei der Depotbank für einen Zeitraum von sechs (6) Monaten verwahrt; nach Ablauf dieses Zeitraums werden die Vermögenswerte bei der Caisse de Consignation für die jeweiligen Anspruchsberechtigten hinterlegt.

Vorbehaltlich der Zustimmung des Anteilinhabers, der eine Rücknahme beantragt, kann die Gesellschaft, wenn sie dem zustimmt, die Zahlung des Rücknahmepreises im Wege der Zuteilung von Vermögenswerten des jeweiligen Teilfonds an den Anteilinhaber leisten, wobei die Zuteilung der Höhe nach dem Wert der zurückzunehmenden Anteile entspricht. Die Bestimmung der Art und Kategorie der Vermögenswerte erfolgt in angemessener und gerechter Weise, unter Beachtung der Gesetze und Vorschriften und unter Berücksichtigung der Interessen der verbleibenden Anteilinhaber; die angewandte Bewertungsmethode ist in einem Bericht der Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft zu bestätigen.

Sofern im geltenden Prospekt keine anders lautenden Regelungen getroffen sind, kann jeder Anteilinhaber die von ihm gehaltenen Anteile einer Anteilklasse ganz oder teilweise in Anteile der gleichen Klasse eines anderen Teilfonds umtauschen; der Umtausch erfolgt auf der Grundlage einer Umtauschformel, die jeweils vom Verwaltungsrat bestimmt und im geltenden Prospekt der Gesellschaft angegeben ist; dies gilt mit der Maßgabe, dass der Verwaltungsrat Beschränkungen unter anderem im Hinblick auf die Häufigkeit von Umtauschtransaktionen auferlegen und eine angemessene Gebühr erheben kann, die jeweils von ihm bestimmt und im geltenden Prospekt angegeben wird. Der Umtausch von Anteilen einer Klasse eines Teilfonds in Anteile einer anderen Klasse desselben oder eines anderen Teilfonds ist nicht zulässig, es sei denn, ein solcher Umtausch wird vom Verwaltungsrat genehmigt und ist im Prospekt vorgesehen.

Sofern der Wert des gesamten Nettovermögens eines einzelnen Teilfonds oder einer Klasse aus einem bestimmten Grund unter einen bestimmten Betrag sinkt bzw. diesen Betrag nicht erreicht, der vom Verwaltungsrat als angemessener Mindestbetrag für den jeweiligen Teilfonds oder die jeweilige Klasse festgelegt ist, oder sofern der Verwaltungsrat dies auf Grund von für den jeweiligen Teilfonds bzw. die jeweilige Klasse relevanten Änderungen der wirtschaftlichen oder politischen Lage für angemessen hält oder es im Interesse der jeweiligen Anteilinhaber ist, kann die Gesellschaft (ausnahmslos) alle Anteile des Teilfonds bzw. der Klasse zurücknehmen, oder den Teilfonds bzw. die Klasse mit einem anderen Teilfonds bzw. einer anderen Klasse der Gesellschaft oder mit einem anderen Luxemburger Organismus für gemeinsame Anlagen verschmelzen. Eine solche Entscheidung wird vor dem Wirksamkeitsdatum der Verschmelzung bekannt gemacht, und zwar unter Angabe der Gründe und der Verfahrensweise der Verschmelzung sowie näherer Informationen über den neuen Teilfonds bzw. die neue Klasse. Die Bekanntmachung erfolgt mindestens vier (4) Wochen vor dem Tag, an dem die Verschmelzung wirksam wird, um den Anteilinhabern Gelegenheit zu geben, ihre Anteile vor effektivem Beginn des Verschmelzungsverfahrens in den neuen Teilfonds bzw. die neue Klasse kostenlos zur Rücknahme einzureichen.

Bei Schließung des betreffenden Teilfonds bzw. der betreffenden Klasse, wird die Gesellschaft während der vierwöchigen Mitteilungsfrist die Anteile zu einem Preis zurücknehmen, der die erwarteten Veräußerungs- und Liquidationskosten der Schließung des betreffenden Teilfonds bzw. der betreffenden Klasse widerspiegelt, ohne eine Rücknahmegebühr zu erheben.

Die Schließung eines Teilfonds bzw. einer Klasse im Wege der zwangsweisen Rücknahme der betreffenden Anteile oder einer Verschmelzung mit einem anderen Teilfonds bzw. einer anderen Klasse der Gesellschaft oder einem anderen Luxemburger OGAV, die jeweils aus anderen als den im vorstehenden Absatz genannten Gründen erfolgt, ist nur vorbehaltlich der Zustimmung der Anteilinhaber des zu schließenden oder zu verschmelzenden Teilfonds bzw. der zu schließenden oder zu verschmelzenden Klasse zulässig; der Zustimmungsbeschluss ist auf einer ordnungsgemäß einberufenen Versammlung der Anteilinhaber des Teilfonds bzw. der Klasse, für die keine Mindestanzahl von Anteilinhabern erforderlich ist, mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen der anwesenden oder vertretenen Anteilinhaber zu fassen.

Eine vom Verwaltungsrat beschlossene oder von den Anteilinhabern des betreffenden Teilfonds bzw. der betreffenden Klasse genehmigte Verschmelzung ist für die Inhaber von Anteilen des jeweiligen Teilfonds bzw. der jeweiligen Klasse nach Ablauf einer Mitteilungsfrist von vier (4) Wochen, in dem die Anteilinhaber ihre Anteile kostenlos zur Rücknahme einreichen können, verbindlich.

Im Falle einer Verschmelzung mit einem «Fonds commun de placement» ist ein solcher Beschluss nur für die Anteilhaber verbindlich, die für die Verschmelzung gestimmt haben.

Liquidations- und Rückkaufertlöse, die von den Anteilhabern bei Abschluss der Liquidation eines Teilfonds oder einer Klasse nicht geltend gemacht wurden, werden bei der Depotbank für einen Zeitraum von sechs (6) Monaten; und nach diesem Zeitraum bei der Caisse de Consignation in Luxemburg hinterlegt. Die Erlöse verfallen, sofern sie nicht geltend gemacht werden, nach Ablauf von dreißig (30) Jahren.

Bewertung und Aussetzung der Bewertung

Art. 22. Der Nettoinventarwert der von der Gesellschaft ausgegebenen Anteile wird für die Anteile eines jeden Teilfonds jeweils von der Gesellschaft ermittelt, wie gegebenenfalls vom Verwaltungsrat entschieden; die Ermittlung hat in jedem Fall mindestens zweimal Mal im Monat zu erfolgen (wobei jeder dieser Tage zur Ermittlung des Nettoinventarwertes ein Bewertungstag ist).

Solange Umstände vorliegen, unter denen die Ermittlung des Nettoinventarwertes eines Teilfonds in der jeweiligen Referenzwährung nach Ansicht des Verwaltungsrates entweder nicht in angemessener Weise durchführbar oder für die Anteilhaber der Gesellschaft nachteilig wäre, kann der Nettoinventarwert sowie der Zeichnungs- und Rücknahmepreis zeitweilig in einer anderen vom Verwaltungsrat bestimmten Währung ermittelt werden.

Die Gesellschaft kann die Ermittlung des Nettoinventarwertes und die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen eines Teilfonds sowie das Recht auf Umtausch von Anteilen eines Teilfonds in Anteile eines anderen Teilfonds aussetzen,

(i) solange eine der Hauptbörsen oder andere Märkte, an denen ein wesentlicher Teil der Bestandteile der Anlagen eines Teilfonds jeweils notiert ist oder gehandelt wird, aus anderen Gründen als auf Grund eines gewöhnlichen Feiertages geschlossen ist, oder solange diesbezügliche Transaktionen beschränkt, begrenzt oder ausgesetzt sind, sofern die Beschränkung, Begrenzung oder Aussetzung die Bewertung dieser Anlagen beeinträchtigen;

(ii) solange Umstände vorliegen, die nach Ansicht des Verwaltungsrates eine Notsituation begründen oder die eine Verfügung über die einem Teilfonds zuzurechnenden Vermögenswerte oder deren Bewertung unmöglich werden lassen;

(iii) für die Dauer eines Ausfalls der Kommunikations- bzw. Rechenanlagen, die normalerweise für die Kursbestimmung oder die Bewertung der Vermögenswerte eines Teilfonds verwendet werden;

(iv) solange der Gesellschaft eine Rückführung von Mitteln zur Zahlung von Rücknahmeerlösen für die Anteile nicht möglich ist, oder solange eine Überweisung von Mitteln in Verbindung mit der Veräußerung oder dem Erwerb von Anlagen oder zur Zahlung von Rücknahmeerlösen auf Anteile nach Ansicht des Verwaltungsrates nicht zu normalen Wechselkursen möglich ist;

(v) solange die Kurse einer oder mehreren Anlagen eines Teilfonds nicht genau bestimmt werden können;

(vi) im Falle der Liquidation der Gesellschaft bzw. sofern eine Mitteilung über die Schließung in Verbindung mit der Liquidation eines Teilfonds oder einer Anteilklasse ausgegeben wurde;

(vii) solange nach Ansicht des Verwaltungsrates Umstände vorliegen, die nicht vom Verwaltungsrat zu vertreten sind und auf Grund derer eine Fortsetzung des Handels der Anteile undurchführbar oder den Anteilhabern gegenüber ungerechtfertigt wäre.

Die Aussetzung der Ermittlung des Nettoinventarwertes für einen Teilfonds hat keine Auswirkungen auf die Berechnung des Nettoinventarwertes oder die Ausgabe, die Rücknahme oder den Umtausch von Anteilen eines anderen Teilfonds.

Der Beginn und die Beendigung der Aussetzung wird der Luxemburger Aufsichtsbehörde, der Luxemburger Börse und jeder anderen relevanten Börse, an der die Anteile notiert sind, sowie allen ausländischen Aufsichtsbehörden, bei denen der jeweilige Teilfonds registriert ist, gemäß den jeweils geltenden Bestimmungen mitgeteilt. Die Mitteilung wird außerdem in einer Luxemburger Tageszeitung und in einer oder mehreren anderen vom Verwaltungsrat ausgewählten Zeitungen veröffentlicht.

Ermittlung des Nettoinventarwertes

Art. 23. Der Nettoinventarwert und die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden zweimal im Monat von der Gesellschaft am Bewertungstag ermittelt. Der Bewertungstag jedes Teilfonds ist im betreffenden besonderen Teil des Prospekts (der «Besondere Teil») beschrieben.

Der Nettoinventarwert jedes Teilfonds und der Nettoinventarwert der betreffenden Anteilsklasse werden in der Währung jedes Teilfonds ausgedrückt, wie im betreffenden Besonderen Teil beschrieben. Während die Bilanzwährung der Gesellschaft der Euro ist, wird der Nettoinventarwert jedes Teilfonds in der Währung des Teilfonds, wie im Besonderen Teil beschrieben, ausgedrückt. Der Nettoinventarwert je Anteil eines Teilfonds und einer Anteilsklasse wird in der betreffenden Währung an jedem Bewertungstag bestimmt, indem der gesamte Nettoinventarwert des betreffenden Teilfonds und der betreffenden Anteilsklasse durch die Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Anteile des betreffenden Teilfonds und der betreffenden Anteilsklasse geteilt wird.

Der Nettoinventarwert wird durch Abzug aller Verbindlichkeiten eines Teilfonds oder einer Anteilsklasse von den gesamten Vermögenswerten des betreffenden Teilfonds oder der betreffenden Anteilsklasse, im Einklang mit den nachfolgenden Regeln und den Bewertungsregeln, die von Zeit zu Zeit vom Verwaltungsrat festgelegt werden, bestimmt.

Bewertung von Vermögenswerten

1 Der Wert von frei verfügbaren Kassenbeständen bzw. Einlagen, Diskontgutschriften, Wechseln und Zahlungsaufforderungen, vorausbezahlte Aufwendungen, Bardividenden und Zinsen gemäß Bestätigung oder aufgelaufen, aber nicht eingegangen, soll zum vollen Betrag verbucht werden, es sei denn aus irgendeinem Grund sei die Zahlung wenig wahrscheinlich oder nur ein Teil einbringlich, weshalb der Wert hiervon nach Reduktion eines Abschlags ermittelt werden soll, nach Gutdünken des Verwaltungsrats, mit dem Zweck, den effektiven Wert zu ermitteln.

2 Der Wert aller Wertpapiere, die amtlich notiert sind, wird zum letzten verfügbaren Kurs berechnet. Werden die Wertpapiere an mehreren Börsen notiert, so kann der Verwaltungsrat nach seinem alleinigen Ermessen die Börse ermitteln, die für diese Zwecke als Hauptbörse dient.

3 Für Wertpapiere, deren Handelsvolumen minimal ist, und/oder für die der zuletzt verfügbare Kurs nicht den repräsentativen Preis wiedergibt und für die es einen Zweitmarkt zwischen Wertpapierbehörden gibt, bei denen gerechte Marktpreise angeboten werden, kann der Verwaltungsrat diese Wertpapiere nach den oben angebotenen Marktpreisen bewerten (diese Bewertung wird normalerweise auf der Basis der von Bewertungsdienstleistern wie iBoxx oder ISMA veröffentlichten Preisen getätigt).

4 Wertpapiere, die an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden in der gleichen Weise wie amtlich notierte Wertpapiere bewertet.

5 Wertpapiere, die weder auf einer amtlichen Börse notiert sind, noch auf einem geregelten Markt gehandelt werden, werden im Einklang mit den Bewertungsprinzipien - wie von Zeit zu Zeit vom Verwaltungsrat beschlossen - zu ihren wahrscheinlichen Realisierungswerten bewertet.

6 Derivate und Rückkaufsverträge, die weder auf einer amtlichen Börse notiert sind, noch auf einem geregelten Markt gehandelt werden, werden nach dem alleinigen Ermessen des Verwaltungsrats auf der Basis ihres sog. «Market to market» Preis berechnet.

7 Fristeinlagen («term deposits») werden nach ihrem gegenwärtigen Wert bewertet.

8 Die an einer Börse, einem Finanztermin- oder an einem anderen Markt gehandelten Futures- oder Optionskontrakte werden nach ihrem zuletzt verfügbaren Abwicklungspreis bewertet.

9 Alle anderen Vermögenswerte werden nach der zuletzt geprüften Bilanz der Gesellschaft bewertet oder nach ihrem Buchwert, mit dem Vorbehalt einer Anpassung im Einklang mit den Bilanzregeln der Gesellschaft, wenn diese nach dem Datum dieser Bilanz oder vor jedweder Erstellung einer solchen Bilanz erworben werden.

Die nach diesen Bewertungsprinzipien erstellten Beträge werden in die jeweilige Währung des betreffenden Teilfonds umgerechnet, dies zu dem betreffenden von einer Bank oder einem anderen erstklassigen Finanzinstitut mitgeteilten Wechselkurs.

Wird aufgrund besonderer Umstände, wie zum Beispiel aufgrund eines versteckten Kreditrisikos, eine Bewertung nach Maßgabe der vorstehenden Regeln undurchführbar oder unfair, ist der Verwaltungsrat berechtigt, andere allgemein anerkannte, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsgrundsätze anzuwenden, um eine angemessene Bewertung der Vermögenswerte jedes Teilfonds oder Anteilsklasse zu erzielen.

Bewertung von Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft beinhalten folgendes:

- (a) alle Kreditaufnahmen, Wechsel und andere fällige Beträge;
- (b) alle fälligen bzw. aufgelaufenen administrativen Aufwendungen, einschließlich (aber nicht begrenzt auf) Gründungs- und Registrierungskosten bei den Regierungsstellen wie auch Rechtsberatungsgebühren, Prüfungsgebühren, die Kosten der Pflichtveröffentlichungen, die Kosten der Börsennotierung und des Prospekts, der Geschäftsbroschüre und alle anderen Kosten, die in bezug auf die Verwaltung der Gesellschaft anfallen;
- (c) alle fälligen und noch nicht fälligen bekannten Verbindlichkeiten einschließlich aller fälligen vertraglichen Verbindlichkeiten in bezug auf die Zahlung von Geld oder Grundstücken, inklusive der von der Gesellschaft erklärten aber bis zu dem Tag, an dem diese Dividenden durch Verjährung an die Gesellschaft zurückfallen, noch nicht bezahlten Dividenden;
- (d) ein angemessener für Steuerzahlungen zurückgestellter Betrag, berechnet auf am Berechnungstag des Nettoinventarwertes sowie andere Rückstellungen oder Reserven, die vom Verwaltungsrat zugelassen und genehmigt sind; und
- (e) alle anderen Verbindlichkeiten irgendwelcher Natur der Gesellschaft gegenüber dritten Parteien.

Zum Zweck der Bewertung ihrer Verbindlichkeiten kann die Gesellschaft alle administrativen und sonstigen Aufwendungen mit regelmäßigem bzw. periodischem Charakter mit einbeziehen, indem sie diese für das gesamte Jahr oder jede andere Periode bewertet und den sich ergebenden Betrag proportional auf die jeweilige aufgelaufene Zeitperiode aufteilt.

Falls sog. «interest swaps» abgeschlossen wurden, um einen bestimmten Rückerstattungsmodus in bezug auf eine bestimmte Anteilsklasse zu erhalten, wird jeder Gewinn / Verlust bezüglich dieser Swap-Verträge der betreffenden Anteilsklasse angerechnet und, für die Zwecke der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen, in ihrer Nettoinventarwertberechnung widergespiegelt.

Mit dem Ziel eines effizienten Managements und zur Verringerung der Betriebs- und Verwaltungskosten kann der Verwaltungsrat bzw. der Anlageverwalter, wie im Prospekt beschrieben, entscheiden, alle oder einen Teil der Vermögenswerte eines oder mehrerer Teilfonds mit Vermögenswerten anderer Teilfonds der Gesellschaft (im Rahmen dieser Bestimmung als «Beteiligte Teilfonds» bezeichnet) gemeinsam zu verwalten. In den folgenden Absätzen bezieht sich der Begriff «Gemeinsam Verwaltete Vermögenswerte» auf alle Vermögenswerte der Beteiligten Teilfonds, die im Rahmen dieses Co-Management verwaltet werden.

In diesem Zusammenhang kann der Verwaltungsrat bzw. der Anlageverwalter für Rechnung der Beteiligten Teilfonds Entscheidungen im Hinblick auf die Anlage, die Veräußerung von Anlagen oder andere Anpassungsmaßnahmen treffen, die sich auf die Zusammensetzung des Portfolios der Beteiligten Teilfonds auswirken. Jeder Beteiligte Teilfonds wird einen Anteil an den Gemeinsam Verwalteten Vermögenswerten halten, der dem Anteil seines jeweiligen Nettoinventarwertes am Gesamtwert der Gemeinsam Verwalteten Vermögenswerte entspricht. Diese Quote findet auf sämtlichen Ebenen des im Rahmen des Co-Management gehaltenen oder erworbenen Portfolios Anwendung. Bei einer Entscheidung über den Erwerb bzw. die Veräußerung von Anlagen bleiben die Quoten unverändert; die zusätzlichen Anlagen werden anhand dieser unveränderten Quoten auf die Beteiligten Teilfonds verteilt, und veräußerte Anlagen werden im

Verhältnis der von den einzelnen Beteiligten Teilfonds gehaltenen Gemeinsam Verwalteten Vermögenswerte abgezogen.

Bei neuen Zeichnungen für einen der Beteiligten Teilfonds, werden die Erlöse aus diesen Zeichnungen den Beteiligten Teilfonds auf der Grundlage einer modifizierten Quote zugeteilt, die sich aus der Erhöhung des Nettovermögens des Beteiligten Teilfonds ergibt, für den diese Zeichnungen erfolgt sind und alle Ebenen werden des im Rahmen des Co-Management gehaltenen Portfolios durch Umschichtung der betreffenden Vermögenswerte zur Anpassung an die geänderten Quoten modifiziert. Analog dazu ist es notwendig, bei Rücknahmen für einen Beteiligten Teilfonds einen Betrag an liquiden Vermögenswerten der Beteiligten Teilfonds abzuziehen, der auf der Basis der modifizierten Quoten bestimmt wird; dies hat zur Folge, dass die Ebenen der Portfolios entsprechend angepasst werden müssen. Anteilinhaber sollten sich bewusst sein, dass die Nutzung der Co-Management-Technik auch ohne Einflussnahme durch die zuständigen Organe der Gesellschaft bzw. den Anlageverwalter zu Veränderungen in der Zusammenstellung der Vermögenswerte des Teilfonds führen kann, die sich aus bestimmten Ereignissen bei anderen Beteiligten Teilfonds, wie beispielsweise Zeichnungen und/oder Rücknahmen, ergeben. So führen Zeichnungen für einen Beteiligten Teilfonds zu einer Erhöhung der liquiden Vermögenswerte dieses Beteiligten Teilfonds, wohingegen Rücknahmen eine Verminderung der liquiden Vermögenswerte des betreffenden Beteiligten Teilfonds zur Folge haben. Allerdings können Zeichnungs- und Rücknahmeerlöse auch auf einem speziellen Konto gehalten werden, das für jeden Beteiligten Teilfonds eingerichtet werden kann und nicht den Co-Management-Techniken unterliegt; über dieses Konto können Zeichnungs- und Rücknahmeerlöse geleitet werden. Die auf diesem Konto im Rahmen von umfangreichen Zeichnungen und Rücknahmen getätigten Gutschriften und Abbuchungen sowie die Entscheidungsbefugnis der zuständigen Organe der Gesellschaft bzw. des Anlageverwalters zur jederzeitigen Beendigung der Co-Management-Technik können als eine Form des Ausgleichs angesehen werden für die o.g. Anpassungen der Teilfondsportfolios, sollten diese Anpassungen als entgegen den Interessen der Anteilinhaber der betreffenden Beteiligten Teilfonds eingestuft werden.

Sofern sich Änderungen in der Zusammensetzung eines Portfolios eines einzelnen Beteiligten Teilfonds ergeben, die durch Anteilrücknahmen für diesen Beteiligten Teilfonds oder durch Zahlungen von Gebühren oder Aufwendungen für einen anderen Beteiligten Teilfonds bedingt sind und die zu einer Verletzung der Anlagebeschränkungen dieses Beteiligten Teilfonds führen würden, werden die relevanten Vermögenswerte vor der Durchführung der entsprechenden Modifikationen aus dem Co-Management herausgenommen.

Gemeinsam Verwaltete Vermögenswerte werden nur dann gemeinsam mit Vermögenswerten von Beteiligten Teilfonds verwaltet, wenn die jeweils angewendeten Anlagestrategien miteinander vereinbar sind. Da die jeweiligen Anlagegrundsätze der einzelnen Beteiligten Teilfonds nicht exakt identisch sind, ist es nicht auszuschließen, dass die gemeinsamen Anlagegrundsätze der Gemeinsam Verwalteten Vermögenswerte restriktiver sind als die Anlagegrundsätze der einzelnen Beteiligten Teilfonds.

Der Verwaltungsrat bzw. der Anlageverwalter kann jederzeit und ohne Ankündigung entscheiden, das Co-Management zu beenden.

Die Anteilinhaber können jederzeit am eingetragenen Sitz der Gesellschaft Informationen über den Prozentsatz der Gemeinsam Verwalteten Vermögenswerte und die im Rahmen des Co-Management gemeinsam verwalteten Beteiligten Teilfonds anfordern. Die Anteilinhaber werden außerdem periodische Berichte erhalten, in denen die vorstehenden Informationen ausgeführt sind.

Zeichnungspreis

Art. 24. Zeichnungen erfolgen in Abhängigkeit von den Teilfonds gegen Barzahlungen oder Sachleistungen. Eine Zahlung in Sachleistungen erfolgt (vorbehaltlich und in Übereinstimmung mit allen einschlägigen Gesetzen, in deren Rahmen auch jeweils die Erstellung eines speziellen Prüfberichts erforderlich ist, der von den Wirtschaftsprüfern der Gesellschaft vorzubereiten und in dem der Wert der im Zuge der Zeichnung gegen Sachleistungen eingebrachten Vermögenswerte zu bestätigen ist) durch Einbringung von Sacheinlagen in die Gesellschaft in Form von Wertpapieren, die für den Verwaltungsrat als annehmbar erachtet werden und die mit der Anlagepolitik und den Anlagebeschränkungen der Gesellschaft und des betreffenden Teilfonds im Einklang stehen.

Wenn die Gesellschaft Anteile zur Zeichnung anbietet, entspricht der Preis je Anteil, zu dem die Anteile angeboten und verkauft werden, stets dem Nettoinventarwert je Anteil der jeweiligen Anteilklasse, wie er in Übereinstimmung mit dem Prospekt berechnet wird, gegebenenfalls zuzüglich eines Ausgabeaufschlages, der vom Verwaltungsrat jeweils bestimmt und im geltenden Prospekt der Gesellschaft angegeben wird («Ausgabeaufschlag»). Der Nettoinventarwert je Anteil einer jeden Anteilklasse wird ermittelt, indem der Wert aller Vermögenswerte eines jeden Teilfonds, der dieser Anteilklasse zuzurechnen ist, abzüglich der dieser Anteilklasse zuzuordnenden Verbindlichkeiten des Teilfonds, durch die Summe der am betreffenden Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile dieser Klasse geteilt und, nach dem Ermessen der Verwaltungsstelle der Gesellschaft, auf das nächste Hundertstel gerundet wird. Die Nettoinventarwerte je Anteil der einzelnen Anteilklassen eines Teilfonds können auf Grund der unterschiedlichen auf jede Anteilklasse dieses Teilfonds erhobenen Aufschläge oder anderer Eigenschaften unterschiedlich ausfallen.

Der auf diese Art ermittelte Preis ist innerhalb der vom Verwaltungsrat festgelegten Fristen zu zahlen, wobei diese Fristen einen Zeitraum von drei luxemburger Bankgeschäftstagen nach dem jeweiligen Bewertungstag nicht überschreiten dürfen, sofern im geltenden Prospekt keine anders lautenden Regelungen getroffen sind.

Erhobene Ausgabeaufschläge werden von den Zeichnungsbeträgen abgezogen, bevor mit der Anlage der Zeichnungsgelder begonnen wird.

Geschäftsjahr

Art. 25. Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am ersten Tag des Monats April eines jeden Jahres und endet am letzten Tag des Monats März des darauffolgenden Jahres, mit Ausnahme des ersten Geschäftsjahres, das am Tage der Gründung der Gesellschaft beginnt und am letzten Tag des Monats März 2004 endet.

Die Rechnungslegung der Gesellschaft erfolgt in Euro, bzw. für die einzelnen Teilfonds in der oder den vom Verwaltungsrat bestimmten Währung/en. Sofern verschiedene Teilfonds gemäß Artikel 5 dieser Satzung bestehen und die Rechnungslegung innerhalb dieser Teilfonds in verschiedenen Währungen erfolgt, werden diese Abschlüsse in Euro umgerechnet und für den konsolidierten Abschluss der Gesellschaft zusammengefasst. Der Jahresabschluss, einschließlich der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung, dem Bericht des Verwaltungsrates und der Mitteilung über die Jahreshauptversammlung wird den eingetragenen Anteilhabern zugesandt und/oder mindestens fünfzehn (15) Tage vor jeder Jahreshauptversammlung veröffentlicht und zur Verfügung gestellt.

Ergebnisverwendung

Art. 26. Die Hauptversammlung der Anteilhaber jedes Teilfonds bestimmt, auf Vorschlag des Verwaltungsrates, für jeden Teilfonds und vorbehaltlich etwaiger Erklärer oder gezahlter Zwischenausschüttungen, die Verwendung der jährlichen Nettoanlageerträge des jeweiligen Teilfonds.

Ausschüttungen für einen Teilfonds können Zuweisungen von einem Ausgleichskonto für Ausschüttungen enthalten, das für jeden der Teilfonds geführt werden kann und dem gegebenenfalls für einen solchen Teilfonds bei Ausgabe von Anteilen die diesen Anteilen zuzurechnenden Ausschüttungen gutgeschrieben werden; analog dazu werden bei Rücknahme von Anteilen die diesen Anteilen zuzurechnenden aufgelaufenen Erträge einem Ertragsausgleichskonto belastet, das für diesen Teilfonds geführt wird.

Zwischenausschüttungen können vorbehaltlich der gesetzlichen Bestimmungen nach dem Ermessen und auf Entscheidung des Verwaltungsrates erklärt und auf die Anteile jedes Teilfonds aus den Erträgen ausgezahlt werden, die den Vermögenswerten dieses Teilfonds zuzurechnen sind.

Die erklärten Ausschüttungen werden in der Regel in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds bzw. in anderen vom Verwaltungsrat ausgewählten Währungen ausgezahlt; Ort und Zeitpunkt der Auszahlung werden vom Verwaltungsrat bestimmt. Der Verwaltungsrat ist außerdem berechtigt, den maßgeblichen Wechselkurs für den Umtausch der Ausschüttungsbeträge in die jeweilige Zahlungswährung festzulegen. Ausschüttungen in Form von zusätzlichen Anteilen können ebenfalls erklärt werden.

Für Thesaurierende Anteile werden keine Ausschüttungen erklärt.

Auskehrung bei Liquidation

Art. 27. Bei Auflösung der Gesellschaft ist die Liquidation von einem oder mehreren Liquidatoren (die sowohl natürliche als auch juristische Personen sein können) durchzuführen, die von der Versammlung der Anteilhaber ernannt werden, die über die Auflösung beschließt; diese Versammlung der Anteilhaber legt außerdem die Befugnisse und die Vergütung dieser Liquidatoren fest. Die Nettoliquidationserlöse jedes einzelnen Teilfonds werden von den Liquidatoren an die Anteilhaber der jeweiligen Teilfonds im Verhältnis ihres Anteilbesitzes an den einzelnen Teilfonds ausgekehrt.

Die Gesellschaft kann mit Zustimmung der Anteilhaber, die in der nach Artikel 67-1 und 142 des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (das «Gesetz von 1915») vorgeschriebenen Weise zu erteilen ist, liquidiert und die Liquidatoren autorisiert werden, allerdings vorbehaltlich einer Mitteilung mit einer Frist von vier (4) Wochen an die Anteilhaber und einem mit Zweidrittelmehrheit gefassten Beschluss der Anteilhaber der Gesellschaft, alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft auf einen Luxemburger OGAW im Austausch gegen die Ausgabe von Anteilen an diesem OGAW an die Anteilhaber der Gesellschaft im Verhältnis ihres Anteilbesitzes an der Gesellschaft zu übertragen. Ansonsten hat jeder Anteilhaber bei Liquidation Anspruch auf anteilige Auskehrung der Liquidationserlöse seiner Anteilklasse. Gelder die zur Auskehrung an die Anteilhaber im Zuge der Liquidation zur Verfügung stehen, und die von den Anteilhabern nicht geltend gemacht worden sind, werden bei Abschluss der Liquidation bei der Caisse des Consignations in Luxemburg gemäß Artikel 107 des Gesetzes von 2002 hinterlegt, wo sie anspruchsberechtigten Anteilhabern für einen Zeitraum von dreißig (30) Jahren zur Verfügung stehen.

Abschreibung der Gründungskosten

Art. 28. Die Gesellschaft wird die Gründungskosten, die die Kosten und Ausgaben zur Erstellung des ersten Prospekts und die Rechtsberatungs- und sonstigen Kosten, die beim Anlageverwalter in Bezug auf die Festlegung der Struktur und der Gerichtsbarkeit der Gesellschaft angefallen sind, übernehmen.

Diese Kosten werden proportional unter den ersten Teilfonds aufgeteilt und für Buchführungszwecke über einen Zeitraum von fünf (5) Jahren abgeschrieben.

Nach Ermessen des Verwaltungsrates können die abgeschriebenen Kosten mit neuen Teilfonds geteilt werden.

Satzungsänderung

Art. 29. Diese Satzung kann jeweils von einer Versammlung der Anteilhaber geändert werden, allerdings vorbehaltlich der Bestimmungen zur Mindestanzahl der Anteilhaber zur Beschlussfähigkeit und zur erforderlichen Mehrheit nach luxemburger Recht.

Allgemeines

Art. 30. Alle Angelegenheiten, die in dieser Satzung nicht geregelt sind, unterliegen den Bestimmungen des Gesetzes von 1915 und des Gesetzes von 2002.

Zeichnung und Zahlung

Die Anteile wurden wie folgt gezeichnet und ausgegeben:

1) Herr Othman Domiati, wie vorstehend erwähnt, hat 16 nennwertlose Anteile gezeichnet, die zu einem Preis von EUR 1.000,- je Anteil ausgegeben und in voller Höhe in bar bezahlt wurden.

2) Herr Joao de Vasconcellos, wie vorstehend erwähnt, hat 15 nennwertlose Anteile gezeichnet, die zu einem Preis von EUR 1.000,- ausgegeben und in voller Höhe in bar bezahlt wurde.

Demgemäss verfügt die Gesellschaft über einen Betrag von EUR 31.000,-; der unterzeichnete Notar hält in diesem Zusammenhang ausdrücklich fest, dass ihm über diesen Betrag Nachweise vorgelegt wurden.

Hauptversammlung der Anteilhaber

Die oben genannten Parteien, die das gesamte gezeichnete Kapital repräsentieren und die ihre ordnungsgemäße Einberufung bestätigen, halten sogleich eine außerordentliche Hauptversammlung der Anteilhaber ab.

Nachdem die ordnungsgemäße Einberufung und Beschlussfähigkeit der Versammlung festgestellt ist, werden durch die außerordentliche Hauptversammlung der Anteilhaber die folgenden Beschlüsse jeweils einstimmig gefasst:

Erster Beschluss

Die folgenden Personen werden zu Mitgliedern des Verwaltungsrates ernannt; die Ernennung erfolgt für den Zeitraum bis zur Jahreshauptversammlung der Anteilhaber im Jahre 2004:

1. Herr Patrick Zurstrassen (Vorsitzender), Investment company director, geschäftliche Anschrift in 32, rue Joseph Hansen, L-1716 Luxembourg; geboren in Lüttich (Belgien), am 27. Mai 1945,

2. Herr João de Vâsconcellos, Marketing executive, EUROPEAN CREDIT MANAGEMENT LIMITED, geschäftliche Anschrift in Rua Do Pau De Bandeira, 24-3° Dto, 1200 Lissabon (Portugal), geboren in Falva Terra de Magos (Portugal), am 22. Januar 1967,

3. Herr Othman Domiati, Marketing executive, EUROPEAN CREDIT MANAGEMENT LIMITED, geschäftliche Anschrift in MC-98000 Monaco, 12, avenue de L'Annonciade, geboren in Jeddah (Saudi Arabien), am 17. November 1961,

4. Dame Claudia Röring, Head of Alternative Investments, GOTHAER ASSET MANAGEMENT AG, geschäftliche Anschrift in Barckhausstrasse 1-3, D-60325 Frankfurt, (Deutschland); geboren in Essen (Deutschland) am 5. Juni 1966, und,

5. Herr Jeremy Wrigley, Chief Financial Officer, EUROPEAN CREDIT MANAGEMENT LIMITED, geschäftliche Anschrift in 34 Grosvenor Street, London W1K 4QU, (Grossbritannien) geboren in Huddersfield (Grossbritannien), am 7. November 1963.

Die außerordentliche Hauptversammlung der Anteilhaber beschließt, den Verwaltungsrat zu ermächtigen, das Tagesgeschäft der Gesellschaft und in diesem Zusammenhang auch die Vertretung der Gesellschaft an ein oder mehrere Mitglieder des Verwaltungsrates zu delegieren.

Zweiter Beschluss

Als Wirtschaftsprüfer wird für den Zeitraum bis zur Jahreshauptversammlung der Anteilhaber im Jahre 2004 bestellt:

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

Dritter Beschluss

Der eingetragene Sitz der Gesellschaft befindet sich unter der Adresse 39, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg.

Aufwendungen

Die Aufwendungen, Kosten, Gebühren und Abgaben aller Art, die von der Gesellschaft in Verbindung mit ihrer Gründung zu tragen sind, werden auf etwa EUR 5.000,- geschätzt.

Der Unterzeichnete Notar der englisch spricht und versteht, erklärt hiermit, dass auf Begehren der oben erwähnten Parteien, gegenwärtige Urkunde in englischer Sprache, gefolgt von einer deutschen Übersetzung abgefasst worden ist; auf Begehren der erwähnten Personen und im Falle der Abweichung zwischen dem englischen und dem deutschen Text, ist der englische Text maßgebend.

Worüber Urkunde, aufgenommen in Luxemburg, Datum wie eingangs erwähnt.

Nach Vorlesung alles Vorstehenden an die Komparenten, alle dem Notar nach ihre Namen, Vornamen, Stand und Wohnort bekannt, haben die Komparenten mit dem Notar die gegenwärtige Urkunde unterschrieben.

Enregistré à Luxembourg, le 17 novembre 2003, vol. 141S, fol. 29, case 9. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg-Eich, le 17 novembre 2003.

P. Decker.

(074460.3/206/1581) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 novembre 2003.

JBB ACQUISITION, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1717 Luxembourg, 8-10, rue Mathias Hardt.

R. C. Luxembourg B 95.380.

Il résulte d'un transfert de parts sociales en date du 9 octobre 2003 que l'associé unique THE LIGHTYEAR FUND, L.P., un Limited Partnership constitué et régi selon les lois de l'Etat de Delaware, ayant son siège social à Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, Delaware, Etats-Unis d'Amérique, a cédé 1 part sociale qu'il détenait dans la Société à LIGHTYEAR CO-INVEST PARTNERSHIP, L.P., un Limited Partnership constitué et régi selon les lois de l'Etat de Delaware, ayant son siège social à Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, Delaware, Etats-Unis d'Amérique.

Suite à ce transfert, les parts sociales de la Société sont réparties comme suit, à la date du 9 octobre 2003:

THE LIGHTYEAR FUND, L.P., un Limited Partnership constitué et régi selon les lois de l'Etat de Delaware, ayant son siège social à Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, Delaware, Etats-Unis d'Amérique	499 parts sociales
LIGHTYEAR CO-INVEST PARTNERSHIP, L.P., un Limited Partnership constitué et régi selon les lois de l'Etat de Delaware, ayant son siège social à Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, Delaware, Etats-Unis d'Amérique	1 part sociale
Total	500 parts sociales

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

Luxembourg, le 14 novembre 2003.

JBB ACQUISITION, S.à r.l.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 14 novembre 2003, réf. LSO-AK03451. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(074418.3/250/26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 novembre 2003.

ABER DIAMOND MARKETING, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: 675.975,- EUR.

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

R. C. Luxembourg B 84.154.

—
EXTRAIT

Il résulte des résolutions adoptées par l'associé unique le 27 octobre 2003 que la démission de Monsieur Andrew B. Adams en tant que gérant est acceptée avec effet au 14 octobre 2003.

Madame Alice Murphy, domiciliée 384 Old Yonge Street, Toronto, ON M2P 1R4, Canada, est élue au poste de gérante pour une durée indéterminée avec effet au 14 octobre 2003.

Luxembourg, le 27 octobre 2003.

Pour extrait conforme

D. C. Oopelaar

Enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2003, réf. LSO-AK00475. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(070697.3/724/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

AXUS LUXEMBOURG, Société Anonyme.

Siège social: L-8010 Strassen, 270, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 23.299.

—
Extrait des délibérations du Conseil d'Administration en sa séance du 27 mai 2003

Le Conseil d'Administration, agissant en vertu des pouvoirs qui lui sont reconnus par l'article 10 des statuts:

1. Confirme dans sa fonction de Président du conseil d'administration, Monsieur Jean-Claude Renaud, administrateur, demeurant à 78910 Osmoy (France), Chemin du Pré Clos 6.

2. Confirme dans sa fonction d'administrateur-délégué, Monsieur Dominique Roger, administrateur, demeurant à 6840 Neufchâteau (Belgique), rue des Peupliers 24.

3. Confirme dans leur fonction d'administrateur, Messieurs Bruno Arnould, demeurant à 1428 Lillois (Belgique), rue Comte de Meeus 22, Didier Lefèvre, demeurant à 78810 Feucherolles (France), Résidence du Plateau de Saint-Gemme 6, et Pascal Serres, demeurant à 92200 Neuilly (France), boulevard Bourdon 68.

4. Confirme que la représentation de la société dans les actes et en justice est assurée soit par deux administrateurs, soit par la personne déléguée à cet effet.

5. Confirme que sont attribués à Monsieur Dominique Roger, administrateur-délégué, préqualifié, les pouvoirs nécessaires pour assurer, tant au Luxembourg qu'à l'étranger, la gestion journalière de la société et, dans le cadre de cette gestion, exécuter les décisions du Conseil d'Administration, représenter la société auprès des autorités publiques, ainsi qu'auprès des tiers et en justice, le présent pouvoir étant donné avec faculté de subdélégation.

En l'absence de Monsieur Dominique Roger, absence dont il ne devra pas être justifiée vis-à-vis des tiers, la gestion journalière de la société sera assurée par Monsieur Luc Berhin, Business Development Manager, demeurant à 6747 Saint Léger (Belgique), 13 rue Champs Vignettes, agissant conjointement avec l'une des personnes qualifiées au point 7.

6. Délègue à Monsieur Dominique Roger, préqualifié, agissant conjointement avec Madame Pascale Huppertz, HR & Quality Manager, demeurant à 1800 Peutie (Belgique), Lindenstraat 108, les pouvoirs nécessaires pour engager, nommer, licencier, révoquer tous agents ou employés non cadres, et dont la nomination n'aura pas été le fait du Conseil d'Administration.

En ce qui concerne les cadres, ces mêmes pouvoirs seront exercés par Monsieur Dominique Roger, conjointement avec un administrateur.

7. Décide, par dérogation à ce qui précède, que les opérations sur les comptes existants ou à ouvrir en banque ou à l'Office des Chèques Postaux, notamment pour effectuer tous retraits et transferts de fonds, donner toutes décharges, signer tout endos et acquits, accepter et avaliser toutes traites, devront pour être valables, être signées:

- soit par deux administrateurs;

- soit par un administrateur mentionné sub. 1 à 3, agissant conjointement avec Monsieur Bernard De Bock, Finance Manager, demeurant à 1080 Bruxelles (Belgique), rue de Korenbeek 203/8, ou Mesdames Sandra de Kerckhove, Accounting Manager, demeurant à 1320 Chaumont-Gistoux, rue des Bruyères 89, ou Pascale Huppertz, préqualifiée, ou Messieurs Luc Behrin, Business Development Manager, demeurant à 6747 Saint-Léger (Belgique), rue Champs Vignettes 13, ou Laurent Noel, Sales Manager, demeurant à 6747 Meix-le-Tige (Belgique), rue de Rachecourt 3, ou Vincent Henneaux, Services Manager, demeurant à 6890 Libin, rue de Villande, 84a;

- soit jusqu'à concurrence de 2,5 millions d'Euros, par Messieurs Bernard De Bock, Luc Behrin, Laurent Noel, Vincent Henneaux, et Mesdames Sandra de Kerckhove et Pascale Huppertz, préqualifiés, agissant deux à deux.

8. Confère à Messieurs Bernard De Bock, Luc Behrin, Laurent Noel, Vincent Henneaux, et Mesdames Sandra de Kerckhove et Pascale Huppertz, agissant séparément, les pouvoirs voulus à l'effet de retirer de l'administration des postes, de toutes administrations et entreprises de transport, messageries et autres, toutes lettres et correspondances chargées ou non, recommandées ou non, tous mandats postaux ou télégraphiques, tous colis, paquets, valeurs, en délivrer reçu ou décharge, le présent pouvoir étant expressément donné avec faculté de subdélégation.

Les présents pouvoirs abrogent et remplacent tous les pouvoirs antérieurement conférés par le Conseil d'Administration.

Luxembourg, le 25 juin 2003.

Pour extrait conforme

B. De Bock / B. Arnould

Finance Manager / Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 3 juillet 2003, réf. LSO-AG00909. – Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(070668.3/503/55) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

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

Capital social: 15.035.589,- €.

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

R. C. Luxembourg B 59.813.

EXTRAIT

Il résulte des résolutions de l'Actionnaire unique en date du 21 octobre 2003 que:

- Monsieur Bart Zech (adresse professionnelle au 12 rue Léon Thyès, L-2636 Luxembourg) est nommé au poste de gérant de la société.

Luxembourg, le 21 octobre 2003.

Pour extrait conforme

B. Zech

Enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2003, réf. LSO-AK00478. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(070698.3/724/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

ANINAS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-2320 Luxembourg, 21, boulevard de la Pétrusse.

R. C. Luxembourg B 46.550.

In the year two thousand and three, on the first day of October.

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

Was held an Extraordinary General Meeting of the Shareholders of ANINAS HOLDING S.A., (R.C.S. Luxembourg, section B number 46.550), (hereinafter, the «Corporation»), having its registered office in L-2320 Luxembourg, 21, boulevard de la Pétrusse, incorporated by deed of Maître Reginald Neuman, then notary residing in Luxembourg, on January 20, 1994, published in the Mémorial C number 173 of May 3, 1994, the articles of incorporation of which have been amended for the last time pursuant to a deed of Maître Reginald Neuman, prenamed, on August 9, 2002, published in the Mémorial C number 1501 of October 17, 2002.

The meeting is presided over by Mrs Danielle Schroeder, company director, residing in Luxembourg.

The chairman appoints as secretary Mrs Fadhila Mahmoudi, private employee, residing in Luxembourg.

The meeting elects as scrutineer Mr Antoine Hientgen, économiste, residing in Luxembourg.

The chairman declares and requests the notary to record:

I.- That the shareholders present or represented and the number of their shares are shown on an attendance list, signed by the chairman, the secretary, the scrutineer and the undersigned notary. The said list as well as the proxies will be annexed to this document to be filed with the registration authorities.

II.- As it appears from the attendance list, all the six thousand five hundred and thirty-two (6,532) shares are represented at the present extraordinary general meeting, so that the meeting is regularly constituted and can validly decide on all the items of the agenda of which the shareholders declare having had full prior knowledge.

III.- That the agenda of the extraordinary general meeting is the following:

1.- Increase of the capital by one hundred and fifty thousand euro (150,000.- EUR), in order to raise it from six million five hundred thirty-two thousand euro (6,532,000.- EUR) to six million six hundred eighty-two thousand euro (6,682,000.- EUR) by the creation and issue of one hundred and fifty new shares of one thousand euro each, having the same rights and advantages as the existing shares, entirely paid up in cash.

2.- Subsequent amendment of the first paragraph of article five of the articles of incorporation concerning the corporate capital.

After the foregoing has been approved by the Meeting, the same unanimously took the following resolutions:

First resolution

The meeting decides to increase the corporate capital by an amount of one hundred and fifty thousand euro (EUR 150,000.-) in order to raise it from its present amount of six million five hundred and thirty-two thousand euro (EUR 6,532,000.-) up to six million six hundred and eighty-two thousand euro (EUR 6,682,000.-) by the creation and issue of one hundred and fifty (150) new shares of one thousand euro (EUR 1,000.-) each, having the same rights and advantages as the existing shares.

Second resolution

The meeting, after having stated that the minority shareholder waived his preferential subscription right, decides to admit to the subscription of the one hundred and fifty (150) new shares the majority shareholder the company PLIAS S.A., having its registered office in Kifissia, Athens, Greece.

Intervention - Subscription - Payment

Thereupon there appeared:

PLIAS S.A., prenamed,

here represented by Mrs Danielle Schroeder, prenamed,

by virtue of one of the aforementioned proxies,

which appearing party, represented as aforementioned, declared to subscribe to all the one hundred and fifty (150) new shares, and to have them fully paid up by payment in cash, so that from now on the company has at its free and entire disposal the amount of one hundred and fifty thousand euro (EUR 150,000.-) as was certified to the undersigned notary.

Third resolution

As a consequence of the foregoing resolutions, the meeting decides to amend the first paragraph of article five of the Articles of Incorporation so as to read as follows:

«**Art. 5. first paragraph.** The corporate capital is fixed at six million six hundred and eighty-two thousand euro (EUR 6,682,000.-), divided into six thousand six hundred and eighty-two (6,682) shares of one thousand euro (EUR 1,000.-) each.»

Expenses

The expenses, costs, remunerations or charges, in any form whatsoever, which shall be borne by the company as a result of the present deed, are estimated at approximately three thousand two hundred euro.

There being no further business on the Agenda, the Meeting was thereupon closed.

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

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 persons appearing, all of whom are known to the notary by their surnames, Christian names, civil status and residences, the members of the bureau signed together with Us, the notary, the present original deed.

Suit la traduction en langue française du texte qui précède:

L'an deux mille trois, le premier octobre.

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme ANINAS HOLDING S.A. (R.C.S. Luxembourg numéro B 46.550) (ci-après, la «Société»), ayant son siège social à L-2320 Luxembourg, 21, boulevard de la Pétrusse, constituée suivant acte reçu par Maître Reginald Neuman, alors notaire de résidence à Luxembourg, en date du 20 janvier 1994 publié au Mémorial C numéro 173 du 3 mai 1994, et dont les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte reçu par Maître Reginald Neuman, prénommé, en date du 9 août 2002, publié au Mémorial C numéro 1501 du 17 octobre 2002.

L'assemblée est présidée par Madame Danielle Schroeder, directeur de société, demeurant à Luxembourg.

Madame le président désigne comme secrétaire Madame Fadhila Mahmoudi, employée privée, demeurant à Luxembourg.

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Antoine Hientgen, économiste, demeurant à Luxembourg.

Madame le président déclare et prie le notaire d'acter:

I.- Que les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, signée par le président, le secrétaire, le scrutateur et le notaire instrumentant. Ladite liste de présence ainsi que les procurations resteront annexées au présent acte pour être soumises avec lui aux formalités de l'enregistrement.

II. Qu'il apparaît de cette liste de présence que toutes les six mille cinq cent trente-deux (6.532) actions sont représentées à la présente assemblée générale extraordinaire, de sorte que l'assemblée est régulièrement constituée et peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour dont les actionnaires déclarent avoir parfaite connaissance.

III. Que l'ordre du jour de la présente assemblée est le suivant:

1.- Augmenter le capital de la Société de cent cinquante mille euros (EUR 150.000,-), pour le porter de six millions cinq cent trente-deux mille euros (EUR 6.532.000,-) à six millions six cent quatre-vingt-deux mille euros (EUR 6.682.000,-) par la création et l'émission de cent cinquante nouvelles actions de mille euros chacune, ayant les mêmes droits et avantages que les actions existantes, entièrement libérées par versement en espèces.

2.- Modification subséquente du premier alinéa de l'article cinq des statuts concernant le capital social.

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

Première résolution

L'assemblée décide d'augmenter le capital social à concurrence de cent cinquante mille euros (EUR 150.000,-), pour le porter de son montant actuel de six millions cinq cent trente-deux mille euros (EUR 6.532.000,-) à celui de six millions six cent quatre-vingt-deux mille euros (EUR 6.682.000,-), par la création et l'émission de cent cinquante (150) actions nouvelles d'une valeur nominale de mille euros (EUR 1.000,-) chacune.

Deuxième résolution

L'assemblée, après avoir constaté que l'actionnaire minoritaire a renoncé à son droit préférentiel de souscription, décide d'admettre à la souscription des cent cinquante (150) actions nouvelles l'actionnaire majoritaire la société PLIAS S.A., ayant son siège à Kifissia, Athènes, Grèce.

Intervention - Souscription - Libération

Est ensuite intervenue:

PLIAS S.A., prédésignée,

ici représentée par Madame Danielle Schroeder, prénommée,

en vertu d'une des procurations dont mention ci-avant,

laquelle comparante, représentée comme il est dit, a déclaré souscrire à toutes les cent cinquante (150) actions nouvelles, et les libérer intégralement en numéraire, de sorte que la société a dès maintenant à sa libre et entière disposition la somme de cent cinquante mille euros (EUR 150.000,-), ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant.

Troisième résolution

Afin de mettre les statuts en concordance avec les résolutions qui précèdent, l'assemblée décide de modifier le premier alinéa de l'article cinq des statuts pour lui donner désormais la teneur suivante:

«**Art. 5. 1^{er} alinéa.** Le capital social est fixé à six millions six cent quatre-vingt-deux mille euros (EUR 6.682.000,-), représenté par six mille six cent quatre-vingt-deux (6.682) actions de mille euros (EUR 1.000,-) chacune.»

Frais

Les frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, incombant à la société et mis à sa charge en raison des présentes, sont évalués sans nul préjudice à la somme de trois mille deux cents euros.

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, la séance est levée.

A la demande des comparants le notaire, qui parle et comprend l'anglais, a établi le présent acte en anglais suivi d'une version française. Sur demande des comparants, et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fait foi.

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

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

Signé: D. Schroeder, F. Mahmoudi, A. Hientgen, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 8 octobre 2003, vol. 425, fol. 54, case 9. – Reçu 1.500 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 3 novembre 2003.

H. Hellinckx.

(070751.3/242/136) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

ANINAS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2320 Luxembourg, 21, boulevard de la Pétrusse.

R. C. Luxembourg B 46.550.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

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

Mersch, le 3 novembre 2003.

H. Hellinckx.

(070752.3/242/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

MIKEN IMPORT EXPORT, Société à responsabilité limitée unipersonnelle.

Siège social: L-2016 Luxembourg, 13, rue Bertholet.

R. C. Luxembourg B 87.109.

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

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

A comparu:

Monsieur Noure Said Boutaleb, commerçant, né à Tanger, le 7 octobre 1954, demeurant à B-1000 Bruxelles, 28, boulevard du Midi.

Lequel comparant déclare être le seul et unique associé de la Société à responsabilité limitée unipersonnelle MIKEN IMPORT EXPORT, société à responsabilité limitée unipersonnelle, ayant son siège social à L-8057 Bertrange, 9, rue du Chemin de Fer, constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentant, en date du 18 avril 2002, publié au Mémorial C numéro 1061 du 11 juillet 2002.

L'associé a exposé au notaire instrumentant ce qui suit:

Exposé préliminaire

Suivant acte de cession de parts sociales sous seing privé, conclu à Bruxelles, le 28 avril 2003, l'associé Monsieur Mike Spoiden, indépendant, demeurant à E-33208 Gigon (Asturias) Espagne, né à Liège, le 15 septembre 1977,

a cédé à Monsieur Noure Said Boutaleb, prénommé, la totalité de sa participation actuelle dans ladite société MIKEN IMPORT EXPORT, société à responsabilité limitée unipersonnelle, soit cent vingt-cinq (125) parts sociales ayant une valeur nominale de cent euros (EUR 100,-) chacune, pour le prix global de douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-).

Ledit acte de cession de parts sociales, signés ne varietur par le comparant et le notaire instrumentant, restera annexé au présent acte avec lequel il sera enregistré.

Ceci exposé, l'associé prénommé a requis le notaire instrumentant de documenter ainsi qu'il suit ses résolutions suivantes:

Première résolution

L'associé décide d'accepter la démission du gérant actuellement en fonction Monsieur Mike Spoiden, prénommé, et leur confère entière décharge pour l'exécution de son mandat.

Deuxième résolution

Est nommé nouveau gérant de la société pour une durée illimitée:

Monsieur Noure Said Boutaleb, prénommé.

Troisième résolution

L'associé décide d'accepter conformément à l'article sept (7) des statuts, la cession de parts sociales faite sous seing privé, par Monsieur Mike Spoiden, prénommé à Monsieur Noure Said Boutaleb, prénommé, en date du 28 avril 2003.

Ensuite Monsieur Noure Said Boutaleb, prénommé, ici personnellement présent et agissant en sa qualité de gérant unique de ladite société MIKEN IMPORT EXPORT, société à responsabilité limitée unipersonnelle, déclare accepter au nom et pour compte de la société, la cession de parts sociales dressée sous seing privé, en date du 28 avril 2003 et la considérer comme dûment signifiée à la société, conformément aux dispositions de l'article 1690 du code civil et conformément à l'article 190 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Quatrième résolution

Afin de mettre les statuts en concordance avec la résolution qui précède, l'associé décide de modifier l'article six des statuts pour lui donner désormais la teneur suivante:

«**Art. 6.** Le capital social est fixé à la somme de douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-), représenté par cent vingt-cinq (125) parts sociales d'une valeur nominale de cent euros (EUR 100,-) chacune, entièrement libérées.

Les cent vingt-cinq (125) parts sociales sont détenues par Monsieur Noure Said Boutaleb, commerçant, né à Tanger, le 7 octobre 1954, demeurant à B-1000 Bruxelles, 28, boulevard du Midi.»

Cinquième résolution

L'associé décide de transférer le siège social statutaire et administratif de la société de Bertrange à Luxembourg et de modifier en conséquence la première phrase de l'article cinq des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«**Art. 5. 1^{ère} phrase.** Le siège social est établi à Luxembourg.»

Sixième résolution

L'associé décide de fixer la nouvelle adresse de la société à L-2016 Luxembourg, 13, rue Bertholet.

Frais

Les frais et honoraires auxquels les présentes donneront lieu sont à charge du cessionnaire qui s'oblige expressément à leur acquittement.

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

Et après lecture, la comparante prémentionnée a signé avec le notaire instrumentant le présent acte.

Signé: N.S. Boutaleb, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 6 octobre 2003, vol. 425, fol. 50, case 8. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 3 novembre 2003.

H. Hellinckx.

(070735.3/242/64) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

MIKEN IMPORT EXPORT, Société à responsabilité limitée unipersonnelle.

Siège social: L-2016 Luxembourg, 13, rue Bertholet.

R. C. Luxembourg B 87.109.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

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

Mersch, le 3 novembre 2003.

H. Hellinckx.

(070736.3/242/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

G.A.D. FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 39, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 61.271.

Par la présente, la société INT ECO anciennement MAGELLAN LUXEMBOURG S.A., ayant son siège social 39, avenue Monterey L-2163 Luxembourg inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés n° B 65.290 Luxembourg, démissionne avec effet immédiat de son poste de commissaire aux comptes au sein de la société G.A.D. FINANCE S.A. inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés n° B 61.271 Luxembourg située au 39, avenue Monterey L-2163 Luxembourg.

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

Luxembourg, le 5 août 2003.

INT. ECO S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 21 octobre 2003, réf. LSO-AJ05153. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(070962.2//17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

G.A.D. FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 39, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 61.271.

Par la présente, Monsieur Jean-Marc Thys domicilié 3, rue Belle Vue à L-1227 Luxembourg, démissionne avec effet immédiat de son poste d'administrateur au sein de la société G.A.D. FINANCE S.A. inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés n° B 61.271 Luxembourg située au 39, avenue Monterey L-2163 Luxembourg.

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

Luxembourg, le 5 août 2003.

J.-M. Thys.

Enregistré à Luxembourg, le 22 octobre 2003, réf. LSO-AJ05237. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(070964.2//13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

G.A.D. FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 39, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 61.271.

Par la présente, la société MARINUS SHIPMENT LTD, société de droit des Iles Vierges Britanniques, ayant son siège Road Town à Tortola, British Virgin Islands, démissionne avec effet immédiat de son poste d'administrateur au sein de la société G.A.D. FINANCE S.A. inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés n° B 61.271 Luxembourg située au 39, avenue Monterey L-2163 Luxembourg.

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

Luxembourg, le 5 août 2003.

MARINUS SHIPMENT LTD

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 22 octobre 2003, réf. LSO-AJ05240. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(070966.2//16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

ZURICH EUROLIFE S.A., Société Anonyme.
Siège social: L-1255 Luxembourg, 48, rue de Bragance.
R. C. Luxembourg B 51.753.

Procès-Verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires qui a eu lieu à Luxembourg le 20 octobre 2003

Le 20 octobre 2003 s'est réunie à Luxembourg, 48, rue de Bragance, à 11.30 heures l'Assemblée Générale Extraordinaire de la Compagnie ZURICH EUROLIFE S.A. sous la présidence de Monsieur Bruno Durieux, membre du Conseil d'Administration.

Les actionnaires ont été convoqués le 16 octobre 2003 par lettre contenant l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Extraordinaire.

La totalité des actions étant représentée, l'Assemblée peut donc valablement délibérer.

Le Président désigne comme secrétaire

Madame Eliane Conrardy, assistante de Direction.

Le Président déclare la séance ouverte et l'Assemblée Générale Extraordinaire régulièrement constituée.

Première et unique résolution

De la proposition du Conseil d'Administration nomination de Monsieur Bernard Urs Schluép comme administrateur dans le Conseil d'Administration de ZURICH EUROLIFE S.A. avec effet au 20 octobre 2003.

La résolution est adoptée à l'unanimité.

L'Assemblée Générale est levée à 11.50 heures.

Luxembourg, le 20 octobre 2003.

B. Durieux / Signature / Signature

Directeur / Le Président / Le Secrétaire

Enregistré à Luxembourg, le 30 octobre 2003, réf. LSO-AJ07302. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(070939.2//26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

BRE/COLOGNE I MANAGER, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: L-2453 Luxembourg, 20, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 96.600.

STATUTES

In the year two thousand and three, on the thirteenth day of October.

Before the undersigned Maître Joseph Elvinger, notary public, residing in Luxembourg.

There appeared:

BRE/DB GERMANY, S.à.r.l., a société à responsabilité limitée existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office at 20, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg,

here represented by Nathalie Harel, maître en droit, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy, given under private seal.

The said proxy, initialed ne varietur by the appearing party and the notary, will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing party, acting in its hereabove stated capacities, has required the officiating notary to enact the deed of incorporation of a private limited company (société à responsabilité limitée) which he declares organized and the articles of incorporation of which shall be as follows:

A. Purpose - Duration - Name - Registered office

Art. 1. There is hereby established among the current owner of the shares created hereafter and all those who may become partners in future, a private limited company (société à responsabilité limitée) (hereinafter the «Company») which shall be governed by the law of 10 August 1915 concerning commercial companies, as amended, as well as by the present articles of incorporation.

Art. 2. The purpose of the Company shall be the holding of participations, in any form whatsoever, in Luxembourg and foreign companies and any other form of investment, the acquisition by purchase, subscription or in any other manner as well as the transfer by sale, exchange or otherwise of securities of any kind and the administration, control and development of its portfolio.

The Company may further guarantee, grant loans or otherwise assist the companies in which it holds a direct or indirect participation or which form part of the same group of companies as the Company.

The Company may carry out any commercial, industrial or financial activities which it may deem useful in accomplishment of this purpose.

In particular, the Company will provide the companies within its portfolio with the services necessary to their administration, control and development. For that purpose, the Company may require and retain the assistance of other advisors.

Art. 3. The Company is incorporated for an unlimited period.

Art. 4. The Company will assume the name of BRE/COLOGNE I MANAGER, S.à r.l.

Art. 5. The registered office of the Company is established in Luxembourg. It may be transferred to any other place in the Grand Duchy of Luxembourg by mean of a resolution of a general meeting of its partners. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad.

B. Share capital - Shares

Art. 6. The Company's share capital is set at twelve thousand five hundred euros (EUR 12,500.-) represented by five hundred (500) shares with a par value of twenty-five euros (EUR 25.-) each.

Each share is entitled to one vote at ordinary and extraordinary general meetings.

Art. 7. The share capital may be modified at any time by approval of a majority of partners representing three quarters of the share capital at least.

Art. 8. The Company will recognize only one holder per share. The joint co-owners shall appoint a single representative who shall represent them towards the Company.

Art. 9. The Company's shares are freely transferable among partners. Inter vivos, they may only be transferred to new partners subject to the approval of such transfer given by the other partners in a general meeting, at a majority of three quarters of the share capital.

In the event of death, the shares of the deceased partner may only be transferred to new partners subject to the approval of such transfer given by the other partners in a general meeting, at a majority of three quarters of the share capital. Such approval is, however, not required in case the shares are transferred either to parents, descendants or the surviving spouse.

Art. 10. The death, suspension of civil rights, bankruptcy or insolvency of one of the partners will not cause the dissolution of the Company.

Art. 11. Neither creditors, nor assigns, nor heirs may for any reason affix seals on assets or documents of the Company.

C. Management

Art. 12. The Company is managed by one or several managers, which do not need to be partners.

The manager(s) is (are) appointed by the general meeting of partners which sets the term of their office.

In the case of several managers, the Company is managed by a board of managers, who need not necessarily be partners. In that case, the company will be bound in all circumstances by the signature of two members of the board of managers. The managers may be dismissed freely at any time.

The board of managers may grant special powers by authentic proxy or power of attorney by private instrument.

Art. 13. The board of managers shall choose from among its members a chairman, and may choose from among its members a vice-chairman. It may also choose a secretary, who need not be a manager, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the board of managers.

In dealings with third parties, the board of manager has the most extensive powers to act in the name of the company in all circumstances and to authorise all transactions consistent with the company's object.

The board of managers shall meet upon call by the chairman, or two managers, at the place indicated in the notice of meeting. The chairman shall preside at all meeting of the board of managers, but in his absence, the board of managers may appoint another manager as chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

Written notice of any meeting of the board of managers must be given to the managers twenty-four hours at least in advance of the date foreseen for the meeting, except in case of emergency, in which case the nature and the motives of the emergency shall be mentioned in the notice. This notice may be omitted in case of assent of each manager in writing, by cable, telegram, telex or facsimile, or any other similar means of communication. A special convocation will not be required for a board meeting to be held at a time and location determined in a prior resolution adopted by the board of managers.

Any manager may act at any meeting of the board of managers by appointing in writing or by cable, telegram, telex or facsimile another manager as his proxy. A manager may represent more than one of his colleagues.

Any manager may participate in any meeting of the board of managers by conference-call, videoconference or by other similar means of communication allowing all the persons taking part in the meeting to hear one another. The participation in a meeting by these means is equivalent to a participation in person at such meeting. The board of managers can deliberate or act validly only if at least a majority of the managers is present or represented at a meeting of the board of managers. Decisions shall be taken by a majority of votes of the managers present or represented at such meeting.

The board of managers may, unanimously, pass resolutions by circular means when expressing its approval in writing, by cable, telegram, telex or facsimile, or any other similar means of communication, to be confirmed in writing. The entirety will form the minutes giving evidence of the resolution.

Art. 14. The minutes of any meeting of the board of managers shall be signed by the chairman or, in his absence, by the vice-chairman, or by two managers. Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairman, or by two managers.

Art. 15. The death or resignation of a manager, for any reason whatsoever, shall not cause the dissolution of the company.

Art. 16. The manager(s) do not assume, by reason of its/their position, any personal liability in relation to commitments regularly made by them in the name of the company. They are authorised agents only and are therefore merely responsible for the execution of their mandate.

D. Decisions of the sole partner - Collective decisions of the partners

Art. 17. Each partner may participate in the collective decisions irrespective of the numbers of shares which he owns. Each partner is entitled to as many votes as he holds or represents shares.

Art. 18. Collective decisions are only validly taken in so far they are adopted by partners owning more than half of the share capital.

The amendment of the articles of incorporation requires the approval of a majority of partners representing three quarters of the share capital at least.

Art. 19. The sole partner exercises the powers granted to the general meeting of partners under the provisions of section XII of the law of 10 August 1915 concerning commercial companies, as amended.

E. Financial year - Annual accounts - Distribution of profits

Art. 20. The Company's year commences on the first of January and ends on the thirty-first of December.

Art. 21. Each year on the thirty-first of December, the accounts are closed and the managers prepare an inventory including an indication of the value of the Company's assets and liabilities. Each partner may inspect the above inventory and balance sheet at the Company's registered office.

Art. 22. Five per cent of the net profit are set aside for the establishment of a statutory reserve, until such reserve amounts to ten per cent of the share capital. The balance may be freely used by the partners.

F. Dissolution - Liquidation

Art. 23. In the event of a dissolution of the Company, the Company shall be liquidated by one or more liquidators, which do not need to be partners, and which are appointed by the general meeting of partners which will determine their powers and fees. Unless otherwise provided, the liquidators shall have the most extensive powers for the realisation of the assets and payment of the liabilities of the Company.

The surplus resulting from the realisation of the assets and the payment of the liabilities shall be distributed among the partners proportionally to the shares of the Company held by them.

Art. 24. All matters not governed by these articles of incorporation shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 on commercial companies and amendments thereto.

Subscription and payment

The shares have been subscribed as follows:

500 shares by BRE/DB GERMANY, S.à r.l., prequalified.

The shares so subscribed are fully paid up in cash so that the amount of twelve thousand five hundred euros (EUR 12,500.-), is as of now available to the Company, as it has been justified to the undersigned notary.

Transitional dispositions

The first financial year shall begin on the date of the formation of the Company and shall terminate on 31 December 2004.

Expenses

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Company as a result of its incorporation are estimated at approximately EUR 1,400.

Resolutions

Immediately after the incorporation of the Company, the sole member, representing the entirety of the subscribed capital has passed the following resolutions

1. The registered office of the Company shall be at 20, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg,

2. BRE/MANAGEMENT S.A., a société anonyme existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its principal place of business at 20, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, is appointed manager of the Company for an indefinite period.

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

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

The document having been read to the person appearing, known to the notary by their name, first name, civil status and residences, the said person appearing signed together with the notary the present deed.

Suit la traduction en français du texte qui précède:

L'an deux mille trois, le treize octobre.

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

A comparu:

BRE/DB GERMANY, S.à r.l., une société à responsabilité limitée régie selon les lois du Grand-Duché de Luxembourg et ayant son siège social au 20, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg,

ici représentée par Nathalie Harel, maître en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé.

La procuration signée ne varietur par le comparant et par le notaire soussigné restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités de l'enregistrement.

Lequel comparant, représenté comme dit ci-avant, a requis le notaire instrumentant de dresser acte d'une société à responsabilité limitée qu'il déclare constituer et dont il a arrêté les statuts comme suit:

A. Objet - Durée - Dénomination - Siège

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes entre le propriétaire actuel des parts ci-après créées et tous ceux qui pourront le devenir par la suite, une société à responsabilité limitée (la «Société») qui sera régie par la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales telle que modifiée, ainsi que par les présents statuts.

Art. 2. La Société a pour objet la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans des sociétés luxembourgeoises ou étrangères et toutes autres formes de placements, l'acquisition par achat, souscription ou toute autre manière ainsi que l'aliénation par la vente, échange ou toute autre manière de valeurs mobilières de toutes espèces et la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations.

La Société peut également garantir, accorder des prêts à ou assister autrement des sociétés dans lesquelles elle détient une participation directe ou indirecte ou des sociétés qui font partie du même groupe de sociétés que la Société.

La Société pourra exercer toutes activités de nature commerciale, industrielle ou financière estimées utiles pour l'accomplissement de son objet

En particulier, la Société pourra fournir aux sociétés dans lesquelles elle détient une participation les services nécessaires à leur gestion, contrôle et mise en valeur. Dans ce but, la Société pourra demander l'assistance de conseillers extérieurs.

Art. 3. La Société est constituée pour une durée indéterminée.

Art. 4. La Société prend la dénomination de BRE/COLOGNE I MANAGER, S.à.r.l.»

Art. 5. Le siège social est établi à Luxembourg.

Il peut être transféré en toute autre localité du Grand-Duché en vertu d'une décision de l'assemblée générale des associés. La Société peut ouvrir des agences ou succursales dans toutes autres localités du pays ou dans tous autres pays.

B. Capital social - Parts sociales

Art. 6. Le capital social est fixé à la somme de douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-) représentée par cinq cents (500) parts sociales, d'une valeur de vingt-cinq euros (EUR 25,-) chacune.

Chaque part sociale donne droit à une voix dans les délibérations des assemblées générales ordinaires et extraordinaires.

Art. 7. Le capital social pourra, à tout moment, être modifié moyennant accord de la majorité des associés représentant au moins les trois quarts du capital social.

Art. 8. Les parts sociales sont indivisibles à l'égard de la Société qui ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chacune d'elles. Les copropriétaires indivis de parts sociales sont tenus de se faire représenter auprès de la Société par une seule et même personne.

Art. 9. Les parts sociales sont librement cessibles entre associés. Les parts sociales ne peuvent être cédées entre vifs à des non-associés qu'avec l'agrément donné en assemblée générale des associés représentant au moins les trois quarts du capital social. En cas de décès d'un associé, les parts sociales de ce dernier ne peuvent être transmises à des non-associés que moyennant l'agrément, donné en assemblée générale, des associés représentant les trois quarts des parts appartenant aux associés survivants. Dans ce dernier cas cependant, le consentement n'est pas requis lorsque les parts sont transmises, soit à des ascendants ou descendants, soit au conjoint survivant.

Art. 10. Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture de l'un des associés ne met pas fin à la Société.

Art. 11. Les créanciers, ayants droit ou héritiers ne pourront, pour quelque motif que ce soit, apposer des scellés sur les biens et documents de la Société.

C. Gérance

Art. 12. La Société est gérée par un ou plusieurs gérants, qui n'ont pas besoin d'être associés.

Le(s) gérant(s) est/sont nommé(s) par l'assemblée générale des associés laquelle fixera la durée de leur mandat.

En cas de plusieurs gérants, la Société est administrée par un conseil de gérance, associés ou non. Dans ce cas la Société sera engagée en toutes circonstances par la signature conjointe de deux membres du conseil de gérance. Les gérants sont librement et à tout moment révocables.

Le conseil de gérance peut également conférer tous mandats spéciaux par procuration authentique ou sous seing privé.

Art. 13. Le conseil de gérance choisira parmi ses membres un président et pourra choisir parmi ses membres un vice-président. Il pourra également choisir un secrétaire qui n'a pas besoin d'être gérant et qui sera en charge de la tenue des procès-verbaux des réunions du conseil de gérance.

Vis-à-vis des tiers, le conseil de gérance a les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la Société en toutes circonstances et pour faire autoriser tous les actes et opérations relatifs à son objet

Le conseil de gérance se réunira sur convocation du président ou de deux gérants au lieu indiqué dans l'avis de convocation. Le président présidera toutes les réunions du conseil de gérance; en son absence le conseil de gérance pourra désigner à la majorité des personnes présentes à cette réunion un autre gérant pour assumer la présidence pro tempore de ces réunions.

Avis écrit de toute réunion du conseil de gérance sera donné à tous les gérants au moins vingt-quatre heures avant la date prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. Il pourra être passé outre à cette convocation à la suite de l'assentiment de chaque gérant

par écrit ou par câble, télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du conseil de gérance se tenant à une heure et un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil de gérance.

Tout gérant pourra se faire représenter à toute réunion du conseil de gérance en désignant par écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopie un autre gérant comme son mandataire. Un gérant peut présenter plusieurs de ses collègues. Tout gérant peut participer à une réunion du conseil de gérance par conférence téléphonique, par visioconférence ou par d'autres moyens de communication similaires où toutes les personnes prenant part à cette réunion peuvent s'entendre les unes les autres. La participation à une réunion par ces moyens équivaut à une présence en personne à une telle réunion. Le conseil de gérance ne pourra délibérer ou agir valablement que si la majorité au moins des gérants est présente ou représentée à la réunion du conseil de gérance. Les décisions sont prises à la majorité des voix des gérants présents ou représentés à cette réunion.

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

Art. 14. Les procès-verbaux de toutes les réunions du conseil de gérance seront signés par le président ou, en son absence, par le vice-président, ou par deux gérants. Les copies ou extraits des procès-verbaux destinés à servir en justice ou ailleurs seront signés par le président ou par deux gérants.

Art. 15. Le décès d'un gérant ou sa démission, pour quelque motif que ce soit, n'entraîne pas la dissolution de la Société.

Art. 16. Le ou les gérant(s) ne contractent, en raison de leur fonction, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la Société. Simples mandataires, ils ne sont responsables que de l'exécution de leur mandat.

D. Décisions de l'associé unique - Décisions collectives des associés

Art. 17. Chaque associé peut participer aux décisions collectives quel que soit le nombre de parts qui lui appartient. Chaque associé a un nombre de voix égal au nombre de parts qu'il possède ou représente.

Art. 18. Les décisions collectives ne sont valablement prises que pour autant qu'elles ont été adoptées par des associés représentant plus de la moitié du capital social.

Les statuts ne peuvent être modifiés que moyennant décision de la majorité des associés représentant les trois quarts du capital social.

Art. 19. L'associé unique exerce les pouvoirs dévolus à l'assemblée des associés par les dispositions de la section XII de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée.

E. Année sociale - Bilan - Répartition

Art. 20. L'année sociale commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

Art. 21. Chaque année, au 31 décembre, les comptes sont arrêtés et le ou les gérant(s) dressent un inventaire comprenant l'indication des valeurs actives et passives de la Société. Tout associé peut prendre communication au siège social de l'inventaire et du bilan.

Art. 22. Sur le bénéfice net, il est prélevé 5 % (cinq pour cent) pour la constitution d'un fonds de réserve jusqu'à ce que celui-ci atteigne 10 % (dix pour cent) du capital social. Le solde est à la libre disposition de l'assemblée générale.

F. Dissolution - Liquidation

Art. 23. En cas de dissolution de la Société, la liquidation sera faite par le ou les gérant(s) en fonction, ou par un ou plusieurs liquidateur(s), associé(s) ou non, nommé(s) par l'assemblée des associés qui fixera leurs pouvoirs et leurs émoluments. Le ou les liquidateur(s) auront les pouvoirs les plus étendus pour la réalisation de l'actif et le paiement du passif.

L'actif, après déduction du passif, sera partagé entre les associés en proportion des parts sociales détenues dans la Société.

Art. 24. Pour tout ce qui n'est pas réglé par les présents statuts, les associés s'en réfèrent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 telle qu'elle a été modifiée.

Souscription et libération

Les parts sociales ont été souscrites comme suit:

cinq cents (500) parts sociales par BRE/DB GERMANY, S.à r.l., préqualifiée.

Les parts sociales ainsi souscrites sont entièrement libérées de sorte que la somme de douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-) est dès maintenant à la disposition de la Société, ce dont il a été justifié au notaire soussigné.

Dispositions transitoires

Le premier exercice social commence à la date de la constitution de la Société et finira le 31 décembre 2004.

Frais

Les parties ont évalué le montant des frais et dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société ou qui sont mis à charge à raison de sa constitution à environ EUR 1.400.

Résolutions

Et aussitôt l'associé unique, représentant l'intégralité du capital social a pris les résolutions suivantes:

1. Le siège social de la Société est établi au 20, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg.

2. BRE/MANAGEMENT S.A., une société anonyme régie par le droit du Grand-Duché du Luxembourg, ayant son principal siège d'activité au 20, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, est nommée gérant de la Société pour une durée indéterminée.

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

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate que sur demande du comparant, le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française; sur demande du même comparant et en cas de divergences entre le texte français et le texte anglais, ce dernier fait foi.

Et après lecture faite et interprétation donnée au comparant, connu du notaire instrumentaire par ses nom, prénom usuel, état et demeure, le comparant a signé le présent acte avec le notaire.

Signé: N. Harel, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 17 octobre 2003, vol. 18CS, fol. 85, case 6. – Reçu 125 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 5 novembre 2003.

J. Elvinger.

(071513.3/211/294) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 novembre 2003.

TELEMARKET S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 15, rue de la Chapelle.

R. C. Luxembourg B 72.992.

Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 30 octobre 2003, réf. LSO-AJ07196, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

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

Luxembourg, le 3 novembre 2003.

Signature.

(070940.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

TELEMARKET S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 15, rue de la Chapelle.

R. C. Luxembourg B 72.992.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 30 octobre 2003, réf. LSO-AJ07186, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

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

Luxembourg, le 3 novembre 2003.

Signature.

(070942.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

LUX TILES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 204, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 96.456.

Constituée le 9 octobre 2003.

Il résulte des résolutions unanimes du conseil d'administration datées du 9 octobre 2003 que les pouvoirs de gestion journalière et les affaires courantes de la Société ainsi que la représentation de la Société dans cette gestion et ces affaires ont été déléguées à Monsieur Bruno Keller, résidant au 92, avenue de Suffren, 75015 Paris, France, et Monsieur Philippe Audouin, résidant au 4, rue Pierre Charest, 92000 Neuilly-sur-Seine, France.

MM. Bruno Keller et Philippe Audouin seront appelés «administrateurs-délégués».

Les administrateurs-délégués ont le pouvoir de signature individuel, conformément à l'article 12 des statuts de la société.

Le mandat d'administrateur-délégué de MM. Bruno Keller et Philippe Audouin prendra fin au terme de leur mandat d'administrateur.

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

Luxembourg, le 13 octobre 2003.

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 14 octobre 2003, réf. LSO-AJ03020. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(070947.3/1035/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

WORLD ASSET MANAGEMENT COMPANY S.A., Société Anonyme (en liquidation).

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 30.962.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires du 31 octobre 2003

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 31 octobre 2003 que la résolution suivante a été adoptée:

1. Nomination de la société DELOITTE & TOUCHE S.A., ayant son siège social à Luxembourg L-8009, 3 route d'Ar-lon et inscrite au registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 67.895, en tant que commis-saire à la liquidation de la société.

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

Luxembourg, le 3 novembre 2003.

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2003, réf. LSO-AK00456. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(070948.2//18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

RENOVUM S.A., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-6791 Grevenmacher, 22, rue de Thionville.
H. R. Luxemburg B 29.985.

Generalversammlung der Aktionäre vom 13. Juni 2003

Die Generalversammlung ist vollständig nach ordnungsgemäßer Einladung durch den Verwaltungsrat vertreten.

Die nachstehenden Beschlüsse wurden einstimmig durchgeführt:

Erster Beschluss

Die Generalversammlung beschließt, dass sämtliche, die Gesellschaft verpflichtenden Unterschriften nur durch Frau Marlene Elfriede Kinn getätigt werden.

Alle weiteren Unterschriften haben nur Gültigkeit, wenn sie durch die Unterschrift von Frau M.E. Kinn gegengezeich-net werden.

Zweiter Beschluss

Die Generalversammlung stimmt dem Arbeitsvertrag für Frau M.E. Kinn mit 160 Stunden pro Monat und einem Brut-to Gehalt von 1.800,- € zu. Der Vertrag beginnt am 15. Juni 2003.

Grevenmacher, den 13. Juni 2003.

Für gleichlautende Mitteilung

Für *RENOVUM S.A.*

M. E. Kinn

Delegierte des Verwaltungsrates

Enregistré à Luxembourg, le 24 juillet 2003, réf. LSO-AG06881. – Reçu 89 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(070955.3/000/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

EUCICO S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 29.854.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Statutaire du 27 septembre 2002

- LOUV, S.à r.l., S.à r.l. de droit luxembourgeois ayant son siège social au 23, avenue Monterey, L-2086 Luxembourg, est nommée nouvel Administrateur en remplacement de la société FINIM LIMITED, démissionnaire. Son mandat viendra à échéance lors de l'Assemblée Générale Statutaire de l'an 2006.

Fait à Luxembourg, le 27 septembre 2002.

Certifié sincère et conforme

EUCICO S.A.

Signature / Signature

Administrateur / Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 2003, réf. LSO-AK00299. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(070957.3/795/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

EURO GLOBAL INVESTMENT FUND, Fonds Commun de Placement.

Taking note of changes in the economic environment and due to the current assets of EURO GLOBAL INVESTMENT FUND are insufficient to ensure the Fund to be operated in an economically efficient manner, and in accordance with the article 14 of the consolidated management regulations, the Board of Directors of the Management Company has decided unanimously and in agreement with the Custodian to liquidate the Fund.

EURO GLOBAL INVESTMENT FUND will be put into liquidation on November 17th, 2003.

Consequently, the Management Company of the Fund will act as liquidator of the Fund.

The Board of Directors informs all the unit holders of the Fund that all the subscription and redemption requests of units are suspended at this same date. SCH GESTION will bear all the liquidation costs relating to this liquidation procedure.

The current unit holders of the Fund are informed that their units will be automatically reimbursed by the Fund. However the holders of bearer units of the Fund will have to present from the date of liquidation to the Registrar and Transfer Agent their bearer certificates before being reimbursed of the corresponding liquidation amount.

Subject to the approval of the CSSF (Luxembourg Supervisory Authority), the date of liquidation is fixed on December 10th, 2003. A Net Asset Value of liquidation will be calculated prior to the date of liquidation and will determine the automatic reimbursement amount of the remaining units of the Fund.

The Board of Directors gives all the powers to EURO-VL LUXEMBOURG S.A. to take all the necessary measures concerning the liquidation of the Fund.

For SOCIETE DE GESTION DE EURO GLOBAL INVESTMENT FUND

The Board of Directors

(05082/000/23)

BANIF RENTA FIJA MULTIDIVISA, Fonds Commun de Placement.

Taking note that the net assets of the Fund BANIF RENTA FIJA MULTIDIVISA are becoming less than the legal minimum capital required by the article 22 of the Law dated 30th March 1988 relating to undertakings for collective investment, and are insufficient to ensure the Fund to be operated in an economically efficient manner, the Board of Directors of the Management Company has decided unanimously and in agreement with the Custodian to liquidate the Fund.

BANIF RENTA FIJA MULTIDIVISA will be put into liquidation on November 17th, 2003.

Consequently, the Management Company will act as liquidator of the Fund.

The Board of Directors informs all the unit holders of the Fund that all the subscription and redemption requests of units are suspended at this same date. SCH GESTION will bear all the liquidation costs relating to this liquidation procedure.

The current unit holders of the Fund are informed that their units will be automatically reimbursed by the Fund.

Subject to the approval of the CSSF (Luxembourg Supervisory Authority), the date of liquidation is fixed on December 10th, 2003. A net Asset Value of liquidation will be calculated prior to the date of liquidation and will determine the automatic reimbursement amount of the remaining units of the Fund.

The Board of Directors gives all the powers to EURO-VL LUXEMBOURG S.A. to take all the necessary measures concerning the liquidation of the Fund.

For BANIF RENTA FIJA MULTIDIVISA MANAGEMENT S.A.

The Board of Directors

(05081/000/21)

ARQUINOS AG, Société Anonyme.

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

R. C. Luxembourg B 52.754.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 22 décembre 2003 à 10.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

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

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 13 novembre 2003 n'a pu délibérer valablement sur ce point de l'ordre du jour, le quorum requis par la loi n'étant pas atteint.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 22 décembre 2003 délibérera valablement quelle que soit la portion du capital représentée.

I (05040/000/17)

Le Conseil d'Administration.

GEM-WORLD, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 54.710.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer les Actionnaires de la Sicav GEM-WORLD à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le mercredi 10 décembre 2003 à 11.00 heures au siège social, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises
2. Approbation des comptes arrêtés au 30 septembre 2003
3. Affectation des résultats
4. Quitus aux Administrateurs
5. Renouvellement du mandat du Réviseur d'Entreprises
6. Nominations statutaires.

Pour pouvoir assister à la présente Assemblée, les détenteurs d'actions au porteur doivent déposer leurs actions, au moins cinq jours francs avant l'Assemblée, auprès du siège ou d'une agence de la BANQUE DE LUXEMBOURG, société anonyme à Luxembourg.

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

I (05016/755/21)

Le Conseil d'Administration.

RENTAINER S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1361 Luxembourg, 9, rue de l'Ordre de la Couronne de Chêne.
R. C. Luxembourg B 74.597.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de notre société, qui se tiendra le mercredi 10 décembre 2003 à 14.00 heures au siège social 9, rue de l'Ordre de la Couronne de Chêne à L-1361 Luxembourg, et de voter sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels 2002 et affectation du résultat
2. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes
3. Divers

I (05037/000/14)

Le Conseil d'Administration.

DELTA-IMMO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8008 Strassen, 138, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 61.866.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de notre société, qui se tiendra le mercredi 10 décembre 2003 à 10.00 heures au siège social, 138, route d'Arlon à L-8008 Strassen, et de voter sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels 2002 et affectation du résultat
2. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes
3. Divers.

I (05038/000/14)

Le Conseil d'Administration.

EAST WEST TILES S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 59.516.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, le 22 décembre 2003 à 14.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

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

L'Assemblée Générale Ordinaire du 21 octobre 2003 n'a pu délibérer valablement sur ce point de l'ordre du jour, le quorum requis par la loi n'étant pas atteint.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 22 décembre 2003 délibérera valablement quelle que soit la portion du capital représentée.

I (05090/000/17)

Le Conseil d'Administration.

DALEIMA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1361 Luxembourg, 9, rue de l'Ordre de la Couronne de Chêne.

R. C. Luxembourg B 42.508.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de notre société, qui se tiendra le mercredi 10 décembre 2003 à 16.00 heures au siège social 9, rue de l'Ordre de la Couronne de Chêne, L-1361 Luxembourg, et de voter sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels 2002 et affectation du résultat.
2. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
3. Divers.

I (05039/000/14)

Le Conseil d'Administration.

COMPAGNIE FINANCIERE MONTCHOISI S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2450 Luxembourg, 15, boulevard Roosevelt.

R. C. Luxembourg B 24.944.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social, 15, boulevard Roosevelt à Luxembourg, le mercredi 17 décembre 2003 à 10.00 heures.

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002.
2. Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2002.
3. Décharge pleine et entière à accorder aux administrateurs et au commissaire aux comptes pour l'exercice de leur mandat jusqu'au 31 décembre 2002.
4. Décharge pleine et entière à accorder aux administrateurs et au commissaire aux comptes pour la non tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire à la date statutaire.

Pour pouvoir assister à cette Assemblée, Messieurs les Actionnaires sont priés de se conformer à l'article 10 des statuts.

I (05050/622/18)

Pour le Conseil d'Administration.

VERNEL SECURITIES S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.

R. C. Luxembourg B 46.207.

Les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 5 décembre 2003 à 9.00 heures au siège social à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 30 juin 2002 et 2003.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Acceptation de la démission d'un Administrateur et nomination de son remplaçant.
5. Acceptation de la démission du commissaire aux comptes et nomination de son remplaçant.
6. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.
7. Divers.

I (05058/696/18)

Le Conseil d'Administration.

SIRIUS FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 51.451.

Mesdames et Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

de notre Société, qui aura lieu le 28 novembre 2003 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- * Nomination, sous réserve d'acceptation par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), de Messieurs Beat Ungricht et Peter M. Huri comme administrateurs supplémentaires.

Les décisions concernant 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 24 novembre 2003 au plus tard au siège de KREDIETBANK S.A. Luxembourg, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg. Des procurations sont disponibles au siège de la SICAV.

Pour SIRIUS FUND

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.

II (04991/755/20)

MYRTILLE S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.

R. C. Luxembourg B 39.998.

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

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 27 novembre 2003 à 16.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapport du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 30 juin 2003, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 30 juin 2003.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

II (04894/1023/16)

le Conseil d'Administration.

AMHURST CORPORATION, Société Anonyme Holding.

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

R. C. Luxembourg B 18.301.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le 28 novembre 2003 à 10.30 heures, au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs pour l'exercice écoulé et pour la tardiveté de la tenue de l'Assemblée Générale statutaire.
5. Décharge à donner au commissaire aux comptes.
6. Ratification de la cooptation d'un nouvel administrateur.
7. Nominations statutaires.
8. Décision à prendre conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.
9. Divers.

II (04952/000/22)

Le Conseil d'Administration.

BAMBI S.A., Société Anonyme Holding.
Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 39.326.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à
l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
qui aura lieu le 27 novembre 2003 à 14.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
 2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 30 juin 2003, et affectation du résultat.
 3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 30 juin 2003.
 4. Nominations statutaires.
 5. Divers.
- II (04895/1023/16) Le Conseil d'Administration.

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 is hereby given that the

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders will be held on Friday 28 November 2003 at 11.00 a.m. C.E.T. at the registered office at 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luxembourg, with the following agenda:

Agenda:

1. Approval of the annual report incorporating the Auditors' Report and the Audited Financial Statements of the Company for the fiscal year ended 31 July 2003.
2. Discharge to be granted to the Directors with respect to the performance of their duties during the fiscal year ended 31 July 2003.
3. Confirmation of the appointment of Matthew Payne, Hugh Paul Shovlin and Marko Van Bergen as Directors in replacement of Anthony Dessain, Chris Milson, John Murphy, Richard Thomas, Geoff Towers and Eugenio Yurrita and re-election of the following persons as Directors:
Philippe Hoss, Martyn Scriven, Matthew Payne, Hugh Paul Shovlin and Marko Van Bergen.
4. Re-appointment of PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., as Independent Auditor of the Company to hold office for the fiscal year ending 31 July 2004.
5. Determination of Directors' remuneration.
6. Allocation of results.
7. Any other business which may be properly brought before the meeting.

The Shareholders are advised that no quorum for the items of the agenda is required, and that the decisions will be taken at the majority vote of the shares present or represented at the Meeting and voting. Each share is entitled to one vote. A Shareholder may act at any Meeting by proxy.

Should you not be able to attend this meeting, kindly complete, date, sign and return the form of proxy enclosed in the annual report by fax before 26 November 2003 to the attention of Maria Peña Molina at number 00 352 463 189 or 00 352 46 40 10 696 and by mail to the above address.

II (04908/755/30)

By order of the Board of Directors.

JUPITER S.A., Société Anonyme Holding.
Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 34.202.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du 27 novembre 2003 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes
 2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 2003
 3. Décharge au Conseil d'Administration et au commissaire aux comptes
 4. Nominations statutaires
 5. Divers
- II (04909/506/15) Le Conseil d'Administration.

WITNO HOLDINGS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 46.590.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE REPORTEE

qui aura lieu le 28 novembre 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 rapport du Commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2002.
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.
5. Acceptation de la démission de tous les Administrateurs et du Commissaire aux Comptes et nomination de leurs remplaçants.
6. Décharge spéciale aux Administrateurs pour l'exercice de leur mandat durant la période du 1^{er} janvier 2003 jusqu'à la présente Assemblée.
7. Transfert du siège social.
8. Divers.

II (04919/795/21)

Le Conseil d'Administration.

MEDANCO S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 28.673.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le 28 novembre 2003 à 9.00 heures, au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs pour l'exercice écoulé et pour la tardiveté de la tenue de l'Assemblée Générale statutaire.
5. Décharge à donner au commissaire aux comptes.
6. Ratification de la cooptation d'un nouvel administrateur.
7. Nominations statutaires.
8. Divers.

II (04944/000/21)

Le Conseil d'Administration.

KENT INVESTMENT HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 20.505.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 27, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, le 28 novembre 2003 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs et au Commissaire aux comptes.
5. Ratification de la cooptation d'un nouvel administrateur.
6. Nominations statutaires.
7. Divers.

II (04931/000/19)

Le Conseil d'Administration.

58414

HONEYBEE HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

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

R. C. Luxembourg B 14.148.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le 28 novembre 2003 à 18.00 heures, au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs pour l'exercice écoulé et pour la tardiveté de la tenue de l'Assemblée Générale statutaire.
5. Décharge à donner au commissaire aux comptes.
6. Nominations statutaires.
7. Divers.

II (04951/000/20)

Le Conseil d'Administration.

VARIUS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 12, rue Eugène Ruppert.

R. C. Luxembourg B 30.661.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le vendredi 28 novembre 2003 à 10.00 heures au siège social de la Société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du Conseil d'Administration.
2. Rapport du Réviseur d'Entreprises.
3. Examen et approbation des comptes annuels au 30 septembre 2003.
4. Décharge à donner aux Administrateurs.
5. Affectation du résultat.
6. Nominations statutaires.
7. Divers.

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

Pour pouvoir assister à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions au siège social de la Société cinq jours francs avant la date fixée pour l'Assemblée.

II (05002/584/22)

Le Conseil d'Administration.

BILLINGTON HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.

R. C. Luxembourg B 39.329.

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

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 27 novembre 2003 à 13.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 30 juin 2003, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 30 juin 2003.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

II (04896/1023/16)

Le Conseil d'Administration.

58415

JOFAD HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 56.714.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se toendra exceptionnellement le 28 novembre 2003 à 11.00 heures, au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs pour l'exercice écoulé et pour la tardiveté de la tenue de l'Assemblée Générale statutaire.
5. Décharge à donner au commissaire aux comptes.
6. Nominations statutaires.
7. Décision à prendre conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.
8. Divers.

II (04953/000/21)

Le Conseil d'Administration.

HSBC ASSET MANAGEMENT INVESTMENT FUNDS, Société d'investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 85.817.

Shareholders are kindly invited to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

to be held at the registered office of the Sicav, 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, on November 28, 2003 at 11.30 a.m. for the purpose of considering and voting upon the following agenda:

Agenda:

1. Submission of the Reports of the Board of Directors and of the Auditor
2. Approval of the Statement of Net Assets and of the Statement of Changes in Net Assets for the period ended as at March 31, 2003; allocation of the net results
3. Discharge to the Directors
4. Statutory Appointments
5. Miscellaneous

Shareholders are advised that no quorum is required for the items of the agenda of the Annual General Meeting and that decisions will be taken on simple majority of the shares present or represented at the Meeting.

II (04942/755/19)

The Board of Directors.

HOFFMANN INVESTMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 85.483.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le 28 novembre 2003 à 14.30 heures, au siège social, 27, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2002.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs pour l'exercice écoulé et pour la tardiveté de la tenue de l'Assemblée Générale statutaire.
5. Décharge à donner au commissaire aux comptes.
6. Nominations statutaires.
7. Divers.

II (04950/000/20)

Le Conseil d'Administration.

HAMOS A HOLDING (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 17.485.

—
Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Statutaire du 28 août 2003

- Les démissions de Monsieur Werner Bosiger et Madame Doris Hausherr, Administrateurs, sont acceptées.
- Monsieur Martin Haefner, demeurant au 11, Felmisweidstrasse, CH-6048 Horw et Dr. Roland Frauchiger, demeurant au 175, Hauptstrasse, CH-5112 Talheim, sont nommés nouveaux Administrateurs en remplacement de Monsieur Werner Bosiger et Madame Doris Hausherr, démissionnaires. Leur mandat viendra à échéance lors de l'Assemblée Générale Statutaire de l'an 2006.
- Le mandat d'Administrateur de Monsieur Roger Rotach, chef comptable, demeurant à CH-8833 Samstagern est reconduit pour une nouvelle période statutaire de 3 ans jusqu'à l'Assemblée Générale Statutaire de l'an 2006.
- le mandat de Commissaire aux Comptes de la société PricewaterhouseCoopers, ayant son siège social au 109, Stampfenbachstrasse, CH-8035 Zürich, est reconduit pour une nouvelle période statutaire de 3 ans jusqu'à l'Assemblée Générale Statutaire de l'an 2006.

Fait à Luxembourg, le 28 août 2003.

Certifié sincère et conforme

HAMOS A HOLDING (LUXEMBOURG) S.A.

R. Frauchiger / M. Haefner

Administrateur / Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 2003, réf. LSO-AK00296. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(070960.3/795/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 2003.

GESFINEUR S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1212 Luxembourg, 14A, rue des Bains.
R. C. Luxembourg B 59.501.

—
Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 29 octobre 2003, réf. LSO-AJ06773, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 2003.

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

Luxembourg, le 4 novembre 2003.

Signature.

(071008.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 2003.

GESFINEUR S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1212 Luxembourg, 14A, rue des Bains.
R. C. Luxembourg B 59.501.

—
Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 29 octobre 2003, réf. LSO-AJ06771, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 2003.

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

Luxembourg, le 4 novembre 2003.

Signature.

(071009.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 2003.
