

**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° 289****12 mars 2004****SOMMAIRE**

<b>ACM Principal Protection Fund</b> .....	<b>13858</b>	<b>Foxitec S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>13865</b>
<b>Activest Lux Airbag Europa 03/2004</b> .....	<b>13857</b>	<b>G.O. IB - Luxembourg One, S.à r.l., Luxembourg</b> .....	<b>13851</b>
<b>AIG Multilabel Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>13858</b>	<b>Global Value Manager Umbrella Fund</b> .....	<b>13850</b>
<b>Berck Société Européenne d'Investissement S.A., Luxembourg</b> .....	<b>13856</b>	<b>Henry S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>13869</b>
<b>BG Umbrella Fund</b> .....	<b>13851</b>	<b>(La) Hetraie Investissement S.A., Luxembourg</b> ..	<b>13871</b>
<b>Bofin S.A., Luxembourg</b> .....	<b>13870</b>	<b>International Securities Fund New Economy S.A., Sicaf, Luxembourg</b> .....	<b>13862</b>
<b>Capital Italia S.A., Sicaf, Luxembourg</b> .....	<b>13863</b>	<b>Le Foyer S.A., Luxembourg</b> .....	<b>13868</b>
<b>Carrefour Lux S.C.A., Luxembourg</b> .....	<b>13871</b>	<b>LRI-Fonds</b> .....	<b>13850</b>
<b>Commodities Limited S.A., Luxembourg</b> .....	<b>13865</b>	<b>Mansurii Doriimu II</b> .....	<b>13858</b>
<b>Compagnie Financière d'Echternach S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>13872</b>	<b>Mar Holding S.A., Luxembourg</b> .....	<b>13872</b>
<b>Coriandre S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>13869</b>	<b>Marcomard S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>13871</b>
<b>Creative Signs S.A., Luxembourg</b> .....	<b>13825</b>	<b>Monteagle Holdings S.A., Luxembourg</b> .....	<b>13867</b>
<b>Cutec S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>13868</b>	<b>Omegaphi S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>13863</b>
<b>Dakar Trading S.A., Luxembourg</b> .....	<b>13870</b>	<b>Palca Investments S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>13861</b>
<b>DBLA-Latin Bond Fund, Sicav, Senningerberg</b> ...	<b>13866</b>	<b>Schumann-Lavedrine Asset Management I, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>13859</b>
<b>Dexia Protected, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>13864</b>	<b>Scodex S.A., Luxembourg</b> .....	<b>13857</b>
<b>Dresdner Euro Money Management, Senningerberg</b> .....	<b>13866</b>	<b>Serrep S.A., Luxembourg</b> .....	<b>13850</b>
<b>Echez Conseil S.A., Luxembourg</b> .....	<b>13859</b>	<b>Simacs, S.à r.l., Bertrange</b> .....	<b>13857</b>
<b>(The) Emerging Markets Strategic Fund, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>13859</b>	<b>Sinabe S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>13861</b>
<b>European Research Venture S.A.H., Luxembourg</b> ..	<b>13870</b>	<b>Spängler Alternative Investments</b> .....	<b>13858</b>
<b>Falcon Investment Holdings S.A., Luxembourg</b> ...	<b>13867</b>	<b>Suez Lux Cash, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>13864</b>
<b>Festival Corporation S.A., Luxembourg</b> .....	<b>13869</b>	<b>Tadler Investments S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>13863</b>
<b>Fin.Sia Holding S.A., Luxembourg</b> .....	<b>13857</b>	<b>Torrus Funds, Sicav, Senningerberg</b> .....	<b>13826</b>
<b>Financière Naturam S.A., Luxembourg</b> .....	<b>13866</b>	<b>Unicorn Investment Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>13862</b>
<b>Fortis Japan Fonds S.A., Sicaf, Luxembourg</b> .....	<b>13860</b>	<b>Valau S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>13860</b>
		<b>Volando Umbrella Fund</b> .....	<b>13851</b>

**CREATIVE SIGNS S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1651 Luxembourg, 9, avenue Guillaume.  
R. C. Luxembourg B 80.740.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 février 2004.

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

Senningerberg, le 6 février 2004.

P. Bettingen.

(013142.3/202/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 février 2004.

**TORRUS FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1736 Senningerberg, 1A, Hoehenhof.  
R. C. Luxembourg B 99.048.

## STATUTES

In the year two thousand and four, on the twelfth of February.  
Before Us, Maître André-Jean-Joseph Schwachtgen, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

1. MERRILL LYNCH INTERNATIONAL, company registration number 2312079, a company existing and incorporated under the laws of England and Wales having its registered office at Financial Center, 2 King Edward Street, London EC1A 1 HQ,

here represented by Maître Corinne Lamesch, attorney-at-law, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given in London on 12th February, 2004.

2. Mr Arif Mansuri, director at the equity markets department at Merrill Lynch International, residing at Financial Center, 2 King Edward Street, London EC1A 1 HQ,

here represented by Maître Corinne Lamesch, attorney-at-law, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given in London on 12th February, 2004.

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

Such appearing parties, in the capacity in which they act, have requested the notary to state as follows the articles of incorporation of a «société d'investissement à capital variable» which they form between themselves:

**Art. 1. Definitions**

«Approved Institutions» means first class financial institutions, subject to prudential supervision and belonging to the categories approved by the Luxembourg Supervisory Authority for the purposes of OTC Derivative transactions and specialised in this type of transactions.

«Articles» means the articles of association of the Company.

«Auditor» means an authorised independent auditor, as referred to in article 113 of the Law of 20th December, 2002.

«Board» or

«Board of Directors» means the board of directors of the Company.

«Class» means a Class or Classes of Shares relating to a Sub-Fund for which specific features with respect to fee structures, distribution, marketing target or other specific features may be applicable. The details applicable to each Class are described in the Supplements of the Prospectus;

«Company» means TORRUS FUNDS.

«Custodian» means the custodian of the Company within the meaning of article 35 of the Law of 20th December, 2002.

«Director» means a member of the Board of the Company.

«Directive 78/660/EEC» means Council Directive 78/660/EEC of 25th July, 1978 based on Article 54 (3) g) of the Treaty on the annual accounts of certain types of companies, as amended from time to time.

«EU» European Union.

«EU Member State» means a member state of the European Union.

«EUR» means euro, the single currency of the member states of the European Union that have adopted the euro as its lawful currency under the legislation of the European Union for European Monetary Union.

«Institutional Investor» means an investor meeting the requirements to qualify as an institutional investor for purposes of article 129 of the Law of 20th December, 2002.

«Investment Manager» has the meaning given in Article 19 of the Articles.

«Investment Adviser» has the meaning given in Article 19 of the Articles.

«Law of 20th December, 2002» means the Law of 20th December, 2002 on undertakings for collective investment, as amended.

«Luxembourg Banking Day» means a day on which banks are open for business in Luxembourg.

«Luxembourg Supervisory Authority» means the Luxembourg supervisory authority of the financial sector.

«Money Market Instruments» means instruments normally dealt in on the money market which are liquid and have a value which can be accurately determined at any time.

«Net Asset Value» or «NAV» means the net asset value as determined in Article 26 of the Articles.

«OECD Member State» means any of the member states of the OECD.

«OTC Derivative» means any financial derivative instrument dealt in over-the-counter.

«Prospectus» means the sales prospectus of the Company.

«Regulated Market» means a regulated market, which operates regularly and is recognised and open to the public.

«Securities Act 1933» means the U.S. Securities Act of 1933, as amended.

«Shares» means any of the shares representing the share capital of the Company.

«Shareholders» means the shareholders of the Company.

«Sub-Fund» means a compartment within the meaning of article 133 of the Law of 20th December, 2002.

«Supplement» means each and every supplement to the Prospectus describing the specific features of a Sub-Fund. Each supplement is to be regarded as an integral part of the Prospectus.

«UCITS» means undertaking for collective investment in transferable securities authorised in accordance with the UCITS Directive.

«UCITS Directive» means Council Directive EEC/85/611 of 20th December, 1985 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to UCITS, as amended from time to time and in particular, by directives 2001/107/EEC and 2001/108/EEC.

«Valuation Day» has the meaning given in Article 26 of the Articles.

**Art. 2. Name.** There exists among the subscribers and all those who may become holders of Shares a company in the form of a «société anonyme» qualifying as a «société d'investissement à capital variable» under the name of TORRUS FUNDS.

**Art. 3. Duration.** The Company is established for an unlimited duration. The Company may be dissolved by a resolution of the Shareholders adopted in the manner required for amendments to the Articles.

**Art. 4. Objects.** The exclusive object of the Company is to invest the funds available to it in transferable securities or any other permitted liquid financial assets in accordance with part I of the Law of 20th December, 2002 with the purpose of spreading investment risks and affording its Shareholders the results of the management of its portfolio.

The Company may take any measures and carry out any operations which it may deem useful for the accomplishment and development of its purpose to the largest extent permitted by the Law of 20th December, 2002.

**Art. 5. Registered Office.** The registered office of the Company is established in Senningerberg, in the Grand Duchy of Luxembourg. The address of the registered office may be transferred within the municipality limits by simple resolution of the Board.

In the event that the Board determines that extraordinary political, economical, social or military developments have occurred or are imminent, that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office, or with the 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.

**Art. 6. Share Capital - Classes of Shares.** The share capital of the Company shall be represented by Shares without par value and shall at any time be equal to the aggregate Net Asset Value of the Shares of the Company.

The Company's initial share capital shall be thirty one thousand Euros (EUR 31,000.-) fully paid up and represented by three thousand one hundred (3,100) Shares without par value.

The minimum share capital of the Company shall be one million two hundred fifty thousand Euros (EUR 1,250,000) and must be achieved within six months following the authorisation of the Company as an undertaking for collective investment under Luxembourg law.

The Board is authorised, without limitation, to issue fully paid Shares at any time in accordance with Article 22 hereof without reserving to the existing Shareholders a preferential right to subscription of the Shares to be issued. The Board may delegate to any duly authorised Director or officer of the Company or to any other duly authorised person, the power of accepting subscriptions and/or delivering and receiving payment for such new Shares, subject always to the limits imposed by the Law of 20th December, 2002.

The Board shall have the right to establish one or more Sub-Funds within the meaning of article 133 of the Law of 20th December, 2002. The assets of each Sub-Fund shall be invested pursuant to Article 4 hereof in transferable securities or other permitted liquid financial assets corresponding to such geographical areas, industrial sectors or monetary zones, or to such specific types of equity or debt securities or such other specific features as the Board shall from time to time determine in respect of each Sub-Fund. The Board may also resolve to establish Sub-Funds of which Shares are distributed in determined geographical areas.

The Company is one single legal entity. The rights of the investors and creditors relating to a Sub-Fund or arising from the setting-up, operation and liquidation of a Sub-Fund are limited to the assets of that Sub-Fund. The assets of a Sub-Fund are exclusively dedicated to the satisfaction of the rights of the investors relating to that Sub-Fund and the rights of those creditors whose claims have arisen in connection with the setting-up, operation and liquidation of that Sub-Fund. With regard to the Shareholders, each Sub-Fund is regarded as being a separate entity.

Within a Sub-Fund, the Board of Directors may decide to issue two or more Classes of Shares, the assets of which will be commonly invested but which may be subject to different fee structures, distribution, marketing target, hedging policies and denominated in currencies other than the relevant reference currency of the Sub-Fund or for which other specific features may be applicable. The Board of Directors may decide to reserve one or several Sub-Fund(s) or one or several Classes of Shares to Institutional Investors only.

For the purpose of determining the share capital of the Company, the net assets attributable to each Sub-Fund/Class of Shares shall, if not expressed in Euros, be converted into Euros and the share capital shall be the total of the net assets of all the Sub-Funds.

**Art. 7. Form of Shares.** The Board may decide to issue Shares in registered or bearer form.

Bearer Shares may be represented by individual certificates which will be, if issued, in such denominations as the Board 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 regis-

tered Shares (or vice versa), the Board of Directors may in its discretion levy a charge on such Shareholder to cover the administrative costs incurred in carrying out such exchange.

Global certificates are available under a registered common global certificate arrangement operated with Clearstream International and Euroclear. Global certificates are registered in the Company's share register in the name of Clearstream International and Euroclear's common depository. Physical share certificates are not issued in respect of global certificates.

If any Shares are issued pursuant to an offering in accordance with regulation 144A of the Securities Act 1933 as described in the Prospectus they will be issued as registered, certificated shares and will not be eligible for clearance or settlement through Euroclear or Clearstream (or their successors).

Share certificates shall be signed by two Directors or an agent duly authorised by the Board for such purpose. Signatures of the Directors may either be hand-written or appear in printed form. The signature of the authorised agent shall be hand-written. The Company may issue temporary share certificates in such form as the Board may from time to time determine. Individual certificates will be sent to the Shareholders at their sole risk at such address indicated for that purpose to the agent then appointed by the Company.

Shares shall be issued only upon acceptance of the subscription and subject to payment of the price as set forth in Article 22 hereof. The subscriber will, without undue delay, obtain delivery of final share certificates or, as the case may be, a confirmation of his shareholding.

Payments of dividends will be made to Shareholders, in respect of registered Shares, at their addresses indicated in the register of Shareholders or to such other address as provided to the Board in writing and, in respect of bearer Shares, upon presentation of the relevant dividend coupons to the agent or agents appointed by the Company for such purpose. With regard to Shares held through Euroclear or Clearstream (or their successors), dividends shall be paid by bank transfer to the relevant bank. Dividends remaining unclaimed for five years after their declaration will be forfeited and revert to the Company.

All registered Shares of the Company shall be entered in the register of Shareholders, which shall be kept by the Company or by one or more persons designated by the Company for that purpose and such register of Shareholders shall contain the name of each holder of registered Shares, his residence or elected domicile as notified to the Company and the number of Shares held by him. Each transfer of a Share other than a bearer Share shall be entered in the register of Shareholders upon payment of such customary fee as shall have been approved by the Board.

Shares shall be free from any restriction on the right of transfer and from any lien in favour of the Company.

Transfer of bearer Shares shall be effected by delivery of the relevant bearer share certificates. With regard to Shares held through Euroclear or Clearstream (or their successors) the transfer of Shares shall be effected by book entry in accordance with applicable laws and any rules and procedures issued by the clearing agent concerned with such transfer. Transfer of registered Shares shall be effected on entry of the transfer in the register of Shareholders to be made by the Company 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.

Each registered Shareholder 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, only one address will be inserted and any notices will be sent to that address only.

In the event that a Shareholder does not provide such address, the Company may permit a note 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 indicated by the Board from time to time.

If a payment made by any subscriber results in the issue of a Share fraction, such fraction shall be entered into the register of Shareholders. Such Share fraction shall not entitle its holders to a vote but shall entitle its holders to a corresponding fraction of the dividend and, in case of liquidation, the proceeds of liquidation. For bearer Shares only certificates evidencing full Shares will be issued.

**Art. 8. Lost or destroyed Shares.** If any Shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his share certificate has been mislaid, mutilated or destroyed, then, at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees 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 discretion, charge the Shareholder for the costs of a duplicate or of a new share certificate and all reasonable expenses undergone by the Company in connection with the issuance and registration thereof, or in connection with the annulment of the original share certificate.

**Art. 9. Restrictions on Shareholdings.** The Board 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 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, if, inter alia, in the opinion of the Directors, (i) such person, firm or corporate entity would not comply with the eligibility criteria of a given Class or Sub-Fund, (ii) a holding by such person would cause or is likely to cause the Company some pecuniary, tax or regulatory disadvantage, (iii) a holding by such person would cause or is likely to cause the Company to be in breach of any law or requirements of any country or governmental authority applicable to the Company (each individually, a «Restricted Person»).

More specifically, the Company may restrict or prevent the ownership of Shares in the Company by any person, firm or corporate body as described in the Prospectus from time to time, and without limitation, by (i) any «U.S. Person», as defined in the Prospectus 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 who does not qualify as an Institutional Investor or by (iii) a Restricted 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:

(i) 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 Company the share certificate or certificates (if issued) representing the Shares specified in the Redemption Notice;

(ii) the redemption price at which the Shares specified in any Redemption Notice shall be redeemed shall be determined in accordance with article 23 hereof (hereinafter referred to as the «Redemption Price»);

(iii) payment of the Redemption Price will be made to the Shareholder appearing as the owner thereof in the reference currency 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 a share certificate shall have been issued, upon surrender of the share certificate or certificates representing the 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;

(iv) 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.

**Art. 10. Powers of the General Meeting of Shareholders.** The general meeting of Shareholders properly constituted represents the entire body of Shareholders of the Company. It has the powers conferred upon it by law. Shareholders of any Sub-Fund/Class of Shares may hold separate general meetings to deliberate on any matters which relate only to that Sub-Fund/Class of Shares.

**Art. 11. Annual General Meeting of Shareholders - Other General Meetings.** The annual general meeting of Shareholders shall be held in accordance with Luxembourg legal rules at the registered office of the Company, or at such other place in the municipality of its registered office as may be specified in the notice of meeting, on the last Monday of July at 12 noon.

If such day is not a Luxembourg Banking Day, the annual general meeting of Shareholders shall be held on the next following Luxembourg Banking Day. The annual general meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgement of the Board, exceptional circumstances so require.

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

**Art. 12. Proceedings, Vote, Notice.** The quorum and notice periods required by law shall govern the notice for, and conduct of, the meetings of Shareholders of the Company, unless otherwise provided herein.

Each whole Share of whatever Sub-Fund, regardless of the Net Asset Value per Share within the Sub-Fund, is entitled to one vote, subject to the limitations imposed by these Articles. A Shareholder may act at any meeting of Shareholders by appointing another person as his proxy in writing or by cable, telegram, telex or telefax message.

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

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

Shareholders will meet upon call by the Board pursuant to a notice setting forth the agenda. The convening notices shall be made in the form prescribed by law.

If all the Shareholders of the Company are present or represented at a meeting of the Shareholders of the Company, and consider themselves as being duly convened and informed of the agenda of the meeting, the meeting may be held without prior notice.

**Art. 13. Board.** The Company shall be managed by a Board of at least three members, either Shareholders or not, who are appointed for a term which may not exceed six years, by a general meeting of Shareholders. The Directors may be dismissed at any time and at the sole discretion of a general meeting of Shareholders.

Retiring members of the Board are eligible for re-election. In the event of a vacancy on the Board because of death, retirement or otherwise, the remaining Directors may elect by majority vote a Director to fill such vacancy until the next general meeting of Shareholders.

**Art. 14. Meetings of the Board.** The Board shall elect from among its members a chairman (the «Chairman»). The Chairman will preside at all general meetings of Shareholders, unless he is absent, in which case the general meeting of Shareholders will appoint another Director as chairman of the meeting by vote of the majority of Shareholders in number present in person or by proxy at the meeting. The Chairman will preside at all meetings of the Board, unless he is absent, in which case the members of the Board will appoint another Director as chairman of the meeting by majority vote.

The Board may appoint a secretary, who need not be a Director, who shall be in charge of keeping the minutes of the meetings of the Board.

Meetings of the Board may be convened by any member of the Board. Each Director shall be given at least [two] days' written notice of the date, place and time of a meeting of the Board unless:

- (a) there is a matter of urgency and the relevant urgent matter is detailed in the convening notice;
- (b) the requirement to give notice is waived in writing by each Director who is not present at the meeting;
- (c) each Director is present or duly represented at the meeting; or
- (d) the time and place of the meeting has previously been adopted by resolution of the Board.

A Director may act at any meeting of the Board by appointing in writing (by letter, facsimile, telegram, telex or electronic mail) another Director as his proxy. A Director may represent more than one of his colleagues at a meeting of the Board, provided that at least two Directors are present at any meeting of the Board.

A Director may participate in any meeting of the Board by conference call or by any other similar means of communication allowing all the persons taking part in the meeting to hear and speak to each other. The participation in a meeting by these means is equivalent to participation in person.

The Board can only deliberate and take decisions if the majority of the Directors is present or represented. Resolutions are passed by majority vote of the Directors present or represented. In the event that in any meeting the number of votes for and against a resolution shall be equal, the Chairman of the meeting shall have a casting vote.

A resolution signed by all the Directors (with signatures appearing either on a single document or on multiple counterparts of the same document) shall be valid and binding in the same manner as if the resolution was passed at a meeting of the Board. The signatures apposed on a resolution may be evidenced by a facsimile.

A Director having a personal interest contrary to that of the Company in a matter arising before the Board shall inform the Board thereof and this declaration shall be recorded in the minutes of the meeting. The Director may not take part in or vote on the relevant part of the meeting of the Board. At the following general meeting of Shareholders, before votes are taken on any other matter, the Shareholders shall be informed of and shall ratify resolutions of the Board where a Director had a personal interest or conflicting with the interest of the Company.

Where a quorum of the Board cannot be reached due to a conflict of interest of one or several Directors, resolutions may be passed validly by a majority of the other members of the Board present or represented at such meeting.

No contract or other transaction between the Company and a third party shall be affected or invalidated by the mere fact that one or several Directors or officers of the Company have an interest in, or are a director, associate, officer or employee of such third party. Any Director who is a director or officer or employee of any company, firm or other entity with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, merely by reason of such affiliation with such other company, firm or other entity be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

**Art. 15. Minutes of Meetings of the Board.** The resolutions of the Board will be recorded in minutes to be inserted in a special register and signed by the Chairman or by any two other Directors. Any proxies will remain attached thereto.

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

**Art. 16. Powers of the Board.** The Board is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposal in the Company's interest. All powers not expressly reserved by the law of 10th August, 1915 on commercial companies, as amended, or by these Articles to the general meeting of Shareholders are vested in the Board.

**Art. 17. Investment Policy.** The Board shall have the power to determine the investment policy and the course of conduct of the management of the Company and its Sub-Funds. The assets of the Sub-Funds shall, based upon the principle of the spreading of risks, be invested in accordance with the investment policy and restrictions as shall be set forth by the Board in compliance with applicable laws and regulations (and which are described in heading 5 of the Prospectus and the Supplements).

1. The Company's investments may consist solely of:

- a) transferable securities and Money Market Instruments admitted to official listing on a stock exchange in an EU Member State;
- b) transferable securities and Money Market Instruments dealt on another Regulated Market in an EU Member State;
- c) transferable securities and Money Market Instruments admitted to official listing on a stock exchange in a non-EU Member State or dealt on another Regulated Market in a non-EU Member State provided that such choice of stock exchange or market is in an OECD Member State;

- d) new issues of 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 to another Regulated Market, provided that such choice of stock exchange or market is in an OECD Member State;
  - such admission is secured within a year of issue;
- e) units of UCITS and/or other collective investment undertakings within the meaning of the first and second indent of Article 1 (2) of the UCITS Directive, should they be situated in an EU Member State or not, provided that:
- such other collective investment undertakings are authorised under laws which provide that they are subject to supervision considered by the Luxembourg Supervisory Authority to be equivalent to that laid down in European Community law, and that co-operation between these authorities is sufficiently ensured,
  - the level of protection for unit-holders in the other collective investment undertakings is equivalent to that provided for unit-holders in a UCITS, and in particular that the rules on assets segregation, borrowing, lending, and uncovered sales of transferable securities and Money Market Instruments are equivalent to the requirements of the UCITS Directive,
  - the business of the other collective investment undertakings 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 10% of the UCITS' or the other collective investment undertakings' net assets, whose acquisition is contemplated, can, according to their fund rules or constitutional documents, be invested in aggregate in units of other UCITS or other collective investment undertakings;
- f) deposits with credit institutions which are repayable on demand or have the right to be withdrawn, and maturing in no more than 12 months, provided that the credit institution has its registered office in an EU Member State or, if the registered office of the credit institution is situated in a non-EU Member State, provided that it is subject to prudential rules considered by the Luxembourg Supervisory Authority as equivalent to those laid down in European Community law;
- g) financial derivative instruments, including equivalent cash-settled instruments, dealt in on a Regulated Market referred to in subparagraphs a), b) and c); and/or OTC Derivatives, provided that:
- the underlying consists of instruments covered by this item 1, financial indices, interest rates, foreign exchange rates or currencies, in which a Sub-Fund may invest according to its investment objectives as stated in the Prospectus and the relevant Supplement,
  - the counterparties to OTC Derivative transactions are Approved Institutions, and
  - the OTC Derivatives are subject to reliable and verifiable valuation on a daily basis and can be sold, liquidated or closed by an offsetting transaction at any time at their fair value at the Company's initiative, and/or
- h) Money Market Instruments other than those dealt in on a Regulated Market if the issue 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 an EU Member State, the European Central Bank, the EU or the European Investment Bank, a non-EU 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 EU Member States belong, or
  - issued by an undertaking, any securities of which are listed on a stock exchange or dealt in on Regulated Markets referred to in subparagraphs a), b) or c), or
  - issued or guaranteed by an establishment subject to prudential supervision, in accordance with criteria defined by European Community law, or by an establishment which is subject to and complies with prudential rules considered by the Luxembourg Supervisory Authority to be at least as stringent as those laid down by European Community law; or
  - issued by other bodies belonging to the categories approved by the Luxembourg Supervisory Authority provided that investments in such instruments are subject to investor protection rules equivalent to that laid down in the first, the second or the third indent and provided that the issuer is a company whose capital and reserves amount to at least EUR 10 million and (i) which represents and publishes its annual accounts in accordance with Directive 78/660/EEC, (ii) 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 (iii) is an entity which is dedicated to the financing of securitisation vehicles which benefit from a banking liquidity line.
2. Contrary to the provisions laid down above, the Company may:
- a) invest up to 10% of the net assets of a Sub-Fund in transferable securities and Money Market Instruments other than those referred to under item 1 above; and
  - b) hold liquid assets on an ancillary basis.
3. The general risk diversification limits which the Company must follow for each Sub-Fund are laid down in section 5.2 of the Prospectus.
4. The Company may invest up to 20% of the net assets of a Sub-Fund in shares and/or bonds issued by the same body if, according to the Supplement relating to that particular Sub-Fund the investment objective and policy of that Sub-Fund is to replicate the composition of a certain stock or debt securities index which is recognised by the Luxembourg Supervisory Authority, on the following basis:
- its composition is sufficiently diversified,
  - the index represents an adequate benchmark for the market to which it refers,
  - it is published in an appropriate manner.
- The above 20% limit may be raised to a maximum of 35% where that proves to be justified by exceptional market conditions in particular in Regulated Markets where certain transferable securities or Money Market Instruments are highly dominant. The investment up to this limit is only permitted for a single issuer.

5. The Company is authorised, in accordance with the principle of risk diversification, to invest up to 100% of the net assets of a Sub-Fund in transferable securities and Money Market Instruments from various offerings that are issued or guaranteed by an EU Member State or its local authorities, by another OECD Member State, or by public international organisations in which one or more EU Member States are members. These securities must be divided into at least six different issues, with securities from one and the same issue not exceeding 30% of the total net assets of a Sub-Fund.

**Art. 18. Delegation of Powers.** The Board may delegate part of its powers to one or several of its members. It may further appoint proxies for specific transactions and revoke such appointments at any time.

The Board may entrust the daily management of the Company's business to one or several persons, Directors or not, who will be called managing directors or day-to-day managers, as the case may be. The delegation in favour of a Director is subject to the prior authorisation of the general meeting of Shareholders.

The Company shall be bound towards third parties by the joint signatures of any two Directors in all matters or the joint signatures or single signature of any persons to whom such signatory power has been granted by the Board, but only within the limits of such power.

**Art. 19. Investment Manager, Investment Adviser.** The Company may appoint such company or companies as it thinks fit to manage the assets of one or several Sub-Funds (any such company being referred to as an «Investment Manager»). The Investment Manager will determine the investments and reinvestments of the assets of those Sub-Funds for which he has been appointed, subject to the investment guidelines and restrictions of the Company and the relevant Sub-Fund and under the responsibility of the Board of Directors.

The Investment Manager may be assisted at its own expense by one or several investment managers or advisers.

The Company may appoint such company or companies as it thinks fit in order to give investment advice to one or several Sub-Funds (any such company being referred to as an «Investment Adviser»). Such investment advice shall include the analysis and recommendation of suitable investment instruments. However, it shall not include direct investment decisions.

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

**Art. 21. Auditor.** The Company shall appoint an Auditor (réviseur d'entreprises agréé) who shall carry out the duties prescribed by article 113 of the Law of 20th December, 2002. The Auditor's report must at least certify that the accounting information gives a fair view of the state of the assets and liabilities of the Company.

**Art. 22. Issue and Subscription of Shares.** Shares are issued on those Valuation Days as the Board may determine (as specified in the Company's Prospectus and its Supplements). Whenever the Company shall offer Shares for subscription, the issue price per Share shall be based on the Net Asset Value of the relevant Sub-Fund/Class of Shares. Such price may be increased by such charges and commissions as the Company's Prospectus and promotional documents may provide.

The price so determined shall be payable within a period determined by the Board, which shall not exceed seven Luxembourg Banking Days after the relevant Valuation Day.

The Company may accept to issue shares as consideration for a contribution in kind of transferable securities, or other liquid financial assets in compliance with the investment policy and restrictions and the conditions set forth by Luxembourg law, in particular, relating to the mandatory presentation of a valuation report from the Auditor of the Company.

**Art. 23. Redemption of Shares.** The Company may redeem its own Shares at any time within the limitations set forth by law.

Any Shareholder may request the redemption of all or part of his Shares by the Company, under the terms and procedures set forth by the Board (as specified in the Prospectus and its Supplements) and within the limits provided by law and these Articles.

The redemption price shall be paid within a period determined by the Board, which shall not exceed ten Luxembourg Banking Days after the relevant Valuation Day or after the date the share certificates (if issued) or the transfer documents have been received by the Company, whichever is the later date, and shall be equal to the Net Asset Value per Share of the relevant Sub-Fund /Class of Shares in accordance with the provisions of Article 26 hereof, less such redemption fee (if any) as the Board may determine and disclose in the Prospectus and the relevant Supplements.

The Company reserves the right to reduce proportionally all requests for redemptions in a Sub-Fund to be executed on one Valuation Day whenever the total proceeds to be paid for the Shares so tendered for redemption exceed a certain percentage to be determined by the Board of the total net assets of that specific Sub-Fund. The portion of the non proceeded redemptions will then be preceded by priority on the subsequent Valuation Days.

Shares redeemed by the Company shall be cancelled.

**Art. 24. Conversion of Shares.** Unless otherwise provided for in the Prospectus and/or its Supplements, 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 the Net Asset Values of the Classes concerned and a conversion formula as determined



from time to time by the Board of Directors and disclosed in the current Prospectus and/or the relevant Supplements 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 and/or the relevant Supplements. 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 permitted, except otherwise decided by the Board of Directors and disclosed in the Prospectus and/or its Supplements.

Conversions may not be executed if the calculation of the Net Asset Value, or subscriptions or redemptions is suspended in one or both of the relevant Sub-Funds.

**Art. 25. Suspension of the Calculation of Net Asset Value, Subscriptions, Redemptions and Conversion of Shares.** The Company may at any time and from time to time suspend the determination of the Net Asset Value of Shares of any Sub-Fund, the issue of the Shares of such Sub-Fund to subscribers and the redemption of the Shares of such Sub-Fund from its Shareholders as well as conversions of Shares of any Class in a Sub-Fund:

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

(ii) when, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the responsibility and the control of the Board, disposal of the assets of the Company is not reasonably or normally practicable without being seriously detrimental to the interests of the Shareholders;

(iii) in the case of a breakdown in the normal means of communication used for the valuation of any investment of the Company or if, for any reason beyond the responsibility of the Board, the value of any asset of the Company may not be determined as rapidly and accurately as required;

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

Any such suspension may be notified by the Company in such manner as it may deem appropriate to the persons likely to be affected thereby. The Company shall notify Shareholders requesting redemption of their Shares of such suspension. The determination of the Net Asset Value of Shares of any Sub-Fund, the issue of the Shares of any Sub-Fund to subscribers and the redemption and conversion of Shares by Shareholders may also be suspended in the event of the publication of a notice convening an extraordinary general meeting of Shareholders for the purpose of winding up the Company as from the time of such publication.

**Art. 26. Determination of Net Asset Value.** With regard to each Sub-Fund/Class of Shares, the Net Asset Value per Share shall be calculated from time to time by the agent appointed to that effect at a frequency determined by the Board (but at least twice a month), such date or time being referred to herein as the «Valuation Day».

The Net Asset Value per Share of a Sub-Fund shall be calculated in the base currency of that Sub-Fund and shall be determined in respect of any Valuation Day by dividing the net assets of each Sub-Fund, being the value of the assets of such Sub-Fund less the liabilities attributable to such Sub-Fund, by the number of Shares of the relevant Sub-Fund then issued and outstanding (including Shares in relation to which a Shareholder has requested redemption on such Valuation Day). The Net Asset Value per Share may be rounded up or down to the nearest whole unit of the currency in which the Net Asset Value of the relevant shares is calculated.

If the Sub-Fund has more than one Class of Shares in issue, the Net Asset Value shall be calculated for each Class of Shares by dividing the portion of the Net Asset Value of the relevant Sub-Fund attributable to a particular Class of Shares by the number of Shares of such Class in the relevant Sub-Fund which are in issue on such Valuation Day (including Shares in relation to which a Shareholder has requested redemption on such Valuation Day).

The valuation of the Net Asset Value of the different Sub-Funds/Class of Shares shall be made in the following manner:

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

(i) all cash in hand or receivable or on deposit, including accrued interest;

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

(iii) all securities, shares, bonds, debentures, options, swaps or subscription rights, warrants, investment fund units and other investments and securities belonging to the Company;

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

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

(vi) the preliminary expenses of the Company insofar as the same have not been written off, provided that such preliminary expenses may be written off directly from the capital of the Company; and

(vii) all other assets of every kind and nature, including prepaid expenses.

B. The value of such assets shall be determined as follows:

(i) Transferable securities or Money Market Instruments quoted or traded on an official stock exchange or any other Regulated Market, are valued on the basis of the last known price, and, if the transferable securities or Money Market Instruments are listed on several stock exchanges or Regulated Markets, the last known price of the stock exchange or Regulated Market which is the principal market for the transferable security or Money Market Instrument in question, unless these prices are not representative.

(ii) For transferable securities or Money Market Instruments not quoted or traded on an official stock exchange or any other Regulated Market, and for quoted securities or Money Market Instruments, but for which the last known price is not representative, valuation is based on the probable sales price estimated prudently and in good faith by the Board of Directors.

(iii) Units/shares issued by open-ended investment funds shall be valued at their last available net asset value.

(iv) The liquidating value of futures, forward or options contracts that are not traded on exchanges or on other Regulated Markets shall be determined pursuant to the policies established in good faith by the Board of Directors, on a basis consistently applied. The liquidating value of futures, forward or options contracts traded on exchanges or on other Regulated Markets shall be based upon the last available settlement prices of these contracts on exchanges and organised markets on which the particular futures, forward or options contracts are traded; provided that if a futures, forward or options contract could not be liquidated on such Luxembourg Banking Day with respect to which a Net Asset Value is being determined, then the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the Board of Directors may, in good faith and pursuant to verifiable valuation procedures, deem fair and reasonable.

(v) Liquid assets and Money Market Instruments with a maturity of less than 12 months may be valued at nominal value plus any accrued interest or using an amortised cost method (it being understood that the method which is more likely to represent the fair market value will be retained). This amortised cost method may result in periods during which the value deviates from the price the relevant Sub-Fund would receive if it sold the investment. The Board of Directors may, from time to time, assess this method of valuation and recommend changes, where necessary, to ensure that such assets will be valued at their fair value as determined in good faith pursuant to procedures established by the Board of Directors. If the Board of Directors believes that a deviation from the amortised cost per Share may result in material dilution or other unfair results to Shareholders, the Board of Directors shall take such corrective action, if any, as it deems appropriate, to eliminate or reduce, to the extent reasonably practicable, the dilution or unfair results.

(vi) The swap transactions will be consistently valued based on a calculation of the net present value of their expected cash flows. For certain Sub-Funds using OTC Derivatives as part of their main investment policy, the valuation method of the OTC Derivative will be further specified in the relevant Supplement of the Prospectus.

(vii) Accrued interest on securities shall be included if it is not reflected in the share price.

(viii) Cash shall be valued at nominal value, plus accrued interest.

(ix) All assets denominated in a currency other than the reference currency of the respective Sub-Fund/Class of Shares shall be converted at the mid-market conversion rate between the reference currency and the currency of denomination.

(x) All other securities and other permissible assets as well as any of the above mentioned assets for which the valuation in accordance with the above subparagraphs would not be possible or practicable, or would not be representative of their fair value, will be valued at fair market value, as determined in good faith pursuant to procedures established by the Board of Directors.

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

C. The liabilities of the Company shall be deemed to include:

(i) all borrowings, bills and other amounts due;

(ii) all administrative and other operative expenses due or accrued including all fees payable to the Investment Manager or Investment Adviser, the Custodian and any other representatives and agents of the Company;

(iii) all known liabilities due or not yet due, including the amount of dividends declared but unpaid;

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

(v) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature except liabilities represented by Shares in the Company.

In determining the amount of such liabilities the Company shall take into account all expenses payable by the Company which shall comprise formation expenses, fees payable to its Investment Manager or the Investment Adviser, accountants, custodian, domiciliary, registrar and transfer agents, paying agents, brokers and permanent representatives in places of registration, any other agent employed by the Company, fees for legal and auditing services, promotional, printing, reporting and publishing expenses, including the cost of advertising or preparing and printing of prospectuses, explanatory memoranda or registration statements, taxes or governmental charges, and all other operation expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex. The Company may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated figure for yearly or other periods in advance, and may accrue the same in equal proportions over any such period.

D. The assets shall be pooled as follows:

(i) the subscription price received by the Company on the issue of Shares, and reductions in the value of the Company as a consequence of the redemption of Shares, shall be attributed to the Sub-Fund (and within that Sub-Fund, the Class of Shares) to which the relevant Shares belong;

(ii) assets acquired by the Company upon the investment of the subscription proceeds and income and capital appreciation in relation to such investments which relate to a specific Sub-Fund (and within a Sub-Fund, to a specific Class of Shares) shall be attributed to such Sub-Fund (or Class of Shares in the Sub-Fund);

(iii) assets disposed of by the Company as a consequence of the redemption of Shares and liabilities, expenses and capital depreciation relating to investments made by the Company and other operations of the Company, which relate

to a specific Sub-Fund (and within a Sub-Fund, to a specific Class of Shares) shall be attributed to such Sub-Fund (or Class of Shares in the Sub-Fund);

(iv) where the use of foreign exchange transactions, instruments or financial techniques relates to a specific Sub-Fund (and within a Sub-Fund, to a specific Class of Shares) the consequences of their use shall be attributed to such Sub-Fund (or Class of Shares in the Sub-Fund);

(v) where assets, income, capital appreciations, liabilities, expenses, capital depreciations or the use of foreign exchange transactions, instruments or techniques relate to more than one Sub-Fund (or within a Sub-Fund, to more than one Class of Shares), they shall be attributed to such Sub-Funds (or Classes of Shares, as the case may be) in proportion to the extent to which they are attributable to each such Sub-Fund (or each such Class of Shares);

(vi) where assets, income, capital appreciations, liabilities, expenses, capital depreciations or the use of foreign exchange transactions, instruments or techniques cannot be attributed to a particular Sub-Fund they shall be divided equally between all Sub-Funds or, in so far as is justified by the amounts, shall be attributed in proportion to the relative Net Asset Value of the Sub-Funds (or Classes of Shares in the Sub-Fund) if the Company, in its sole discretion, determines that this is the most appropriate method of attribution; and

(vii) upon payment of dividends to the Shareholders of a Sub-Fund (and within a Sub-Fund, to a specific Class of Shares) the net assets of this Sub-Fund (or Class of Shares in the Sub-Fund) are reduced by the amount of such dividend.

The Board may allocate material expenses, after consultation with the Auditor of the Company, in a way considered to be fair and reasonable having regard to all relevant circumstances.

E. For the purpose of valuation under this Article:

(i) Shares of the Company to be redeemed under Articles 9 and 23 hereto shall be treated as existing and taken into account immediately after the time specified by the Board on the Valuation Day on which such valuation is made, and from such time and until payment, the price therefore shall be deemed to be a liability of the Company;

(ii) effect shall be given on any Valuation Day to any purchases or sales of securities contracted for by the Company on such Valuation Day to the extent practicable.

F. Co-Management

The Directors may choose to co-manage the assets of certain Sub-Funds of the Company on a pooled basis for the purposes of efficient portfolio management. In these cases, assets of the Sub-Funds participating in the co-management process will be managed according to a common investment objective and shall be referred to as a «pool». These pools, however, are used solely for internal management efficiency purposes or to reduce management costs.

The pools do not constitute separate legal entities and are not directly accessible to investors. Cash, or other assets, may be allocated from one or more Sub-Funds into one or more of the pools established by the Company. Further allocations may be made, from time to time, thereafter. Transfers from the pool(s) back to the Sub-Funds may only be made up to the amount of that Sub-Fund's participation in the pool(s).

The proportion of any Sub-Fund's participation in a particular pool shall be measured by reference to its initial allocation of cash and/or other assets to such a pool and, on an ongoing basis, according to adjustments made for further allocations or withdrawals.

The entitlement of each Sub-Fund participating in the pool, to the co-managed assets applies proportionally to each and every single asset of such pool.

Where the Company incurs a liability relating to any asset of a particular pool or to any action taken in connection with an asset of a particular pool, such liability is allocated to the relevant pool. Assets or liabilities of the Company which cannot be attributed to a particular pool, are allocated to the Sub-Fund they belong or relate to. Assets or expenses which are not directly attributable to a particular Sub-Fund are allocated among the various Sub-Funds pro rata, in proportion to the Net Asset Value of each Sub-Fund.

Upon dissolution of the pool, the pool's assets will be allocated to the Sub-Fund(s) in proportion to its/their participation in the pool.

Dividends, interest, and other distributions of an income of any nature earned in respect of the assets of a particular pool will be immediately credited to the Sub-Funds in proportion to its respective participation in the pool at the time such income is recorded.

Expenses directly attributable to a particular pool will be recorded as a charge to that pool and, where applicable, will be allocated to the Sub-Funds in proportion to their respective participation in the pool at the time such expense is incurred. Expenses, that are not attributable to a particular pool, will be charged to the relevant Sub-Fund(s).

In the books and accounts of the Company the assets and liabilities of a Sub-Fund, whether participating or not in a pool, will, at all times, be identified or identifiable as an asset or liability of the Sub-Fund concerned including, as the case may be, between two accounting periods a proportionate entitlement of a Sub-Fund to a given asset. Accordingly such assets can, at any time, be segregated. On the Custodian's records for the Sub-Fund such assets and liabilities shall also be identified as a given Sub-Fund's assets and liabilities and, accordingly, segregated on the Custodian's books.

**Art. 27. Accounting year.** The accounting year of the Company shall begin on the 1st of April of each year and shall terminate on the 31st of March of the next year. The accounts of the Company shall be expressed in euro.

**Art. 28. Distribution of Dividends.** The general meeting of Shareholders of each Sub-Fund shall, upon proposal of the Board, within the limits provided by law and the rules laid in the Prospectus and Supplements, determine how the results of the relevant Sub-Fund shall be disposed of and may from time to time declare or authorise the Board to declare dividends.

No distribution may be made if, after the declaration of such distribution, the Company's capital is less than the minimum capital imposed by law.

In respect of each Sub-Fund/Class of Shares entitled to dividends, the Board may decide to pay interim dividends in accordance with the law.

The dividends declared may be paid in the reference currency of the relevant Sub-Fund or any other currency selected by the Board, and may be paid at such places or times as may be determined by the Board.

Any dividend that has not been claimed within five years of its declaration shall be forfeited and revert to the relevant Sub-Fund.

**Art. 29. Dissolution and liquidation of the Company.** The Company can be dissolved at any time by a decision of the general meeting of Shareholders in accordance with the legal majority and quorum requirements applicable for the amendment of the Articles.

If the total net assets of the Company falls below two-thirds of the minimum capital prescribed by law, the Board must submit the question of the Company's dissolution to a general meeting of Shareholder for which no quorum is prescribed and which shall pass resolutions by simple majority of the Shares represented at the meeting.

If the total net assets of the Company fall below one-fourth of the minimum capital prescribed by law, the Board must submit the question of the Company's dissolution to a general meeting of Shareholders for which no quorum is prescribed. A resolution dissolving the Company may be passed by Shareholders holding one-fourth of the Shares represented at the meeting.

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

If the Company is dissolved, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators appointed in accordance with the provisions of the Law of 20th December, 2002. The decision to dissolve the Company will be published in the *Mémorial*, *Recueil des Sociétés et Associations* and two newspapers with adequate circulation, one of which must be a Luxembourg newspaper. The liquidator(s) will realise each Sub-Fund's assets in the best interests of the Shareholders and apportion the proceeds of the liquidation, after deduction of liquidation costs, amongst the Shareholders of the relevant Sub-Fund according to their respective prorata. Any amounts unclaimed by the Shareholders at the closing of the liquidation of the Company will be deposited with the *Caisse des Consignations* in Luxembourg for a duration of thirty (30) years. If amounts deposited remain unclaimed beyond the prescribed time limit, they shall be forfeited.

**Art. 30. Establishment, Dissolution and Merger of Sub-Funds**

(i) The establishment of Sub-Funds is decided by the Board.

(ii) The Board may decide to liquidate any Sub-Fund if a change in the economic or political situation relating to the Sub-Fund concerned justifies such liquidation or if the assets of a Sub-Fund fall to a level that no longer allow the Sub-Fund to be managed in an economically efficient and rational manner. The Board will further liquidate any Sub-Fund if it is in the best interest of the Shareholders. The decision to liquidate will be published by the Company in the newspaper(s) as determined by the Board (and as indicated in the Prospectus) prior to the effective date of the liquidation and the publication will indicate the reasons for, and the procedures of, the liquidation operations. Unless the Board decides otherwise in the interests of, or in order to keep equal treatment between the Shareholders, the Shareholders of the Sub-Fund may continue to request redemption or conversion of their Shares free of redemption charge. However, the liquidation costs will be taken into account in the redemption and conversion price. Liquidation proceeds which could not be distributed to Shareholders upon the conclusion of the liquidation of a Sub-Fund will be deposited with the Custodian for a period of 6 months after the conclusion of the liquidation. After the expiry of such period, the assets will be deposited with the «*Caisse des Consignations*» on behalf of such beneficiaries.

(iii) In case of a significant change in the economical or political situation relating to the Company or the Sub-Fund(s), or if the assets of a Sub-Fund fall to a level that no longer allow the Sub-Fund to be managed in an economically efficient and rational manner, the Board can decide to merge one or more Sub-Funds with another Sub-Fund or one or more Sub-Funds with another undertaking for collective investment registered pursuant to Part I of the Luxembourg Law of 20th December, 2002 against issue of Shares of such other Sub-Fund or other undertaking for collective investment to be distributed to the holders of Shares of the Sub-Funds concerned. In addition, such merger or contribution may be decided upon the Board if it believes it to be required in the interests of the Shareholders of any of the Sub-Funds concerned. Such decision will be published in the newspaper(s) as the Board may from time to time determine and, in addition, the publication will contain information in relation to the new Sub-Fund or the other undertaking for collective investment. Such publication will be made not less than one month before the date on which the merger or contribution becomes effective in order to enable Shareholders to request redemption of their Shares, free of redemption charge, before the contribution becomes effective.

Where contribution is to be made to a mutual investment fund (*fonds commun de placement*) or a foreign-based undertaking for collective investment, such resolution shall be binding only on Shareholders who have approved the proposed contribution.

**Art. 31. Amendment of Articles.** These Articles 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.

Any amendment affecting the rights of the Shareholders of one Sub-Fund vis-à-vis those of any other Sub-Fund shall be subject, further, to the said quorum and majority requirements in respect of the relevant Sub-Fund.

**Art. 32. Custodian.** The Company shall enter into a custodian agreement with a company authorised to carry on banking operations and qualifying for the exercise of custodian duties under, and having such duties as prescribed by the Law of 20th December, 2002.

**Art. 33. Applicable law.** All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the law of 10th August, 1915 on commercial companies and the Law of 20th December, 2002, as amended.

*Transitional provisions*

1. The first accounting year starts at the date of the incorporation of the Company and ends on 31st March 2005.
2. The first annual general meeting of Shareholders will be held in the year 2005.

*Subscription and Payment*

All Shares have been subscribed as follows:

MERRILL LYNCH INTERNATIONAL, prenamed .....	3,099 shares	30,990.- EUR
Mr Arif Mansuri, prenamed .....	1 share	10.- EUR
Total .....	3,100 shares	31,000.- EUR

All Shares have been fully paid-up by contribution in cash, so that the sum of thirty-one thousand euros (EUR 31,000) is at the free disposal of the Company, evidence of which has been given to the undersigned notary.

*Expenses*

The expenses, costs, remunerations and charges in any form whatsoever, which shall result from the formation of the Company are estimated at approximately eight thousand and two hundred (8,200.-) Euros.

*Statement*

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

*General meeting of shareholders*

The above named parties representing the entire subscribed capital and considering themselves as validly convened, have immediately proceeded to hold a general meeting of Shareholders. Having stated that it was regularly constituted, the meeting has passed the following resolutions by unanimous vote:

I. The following are elected as directors for a period terminating after the annual general meeting of Shareholders of the year 2005:

- Mr Joachim Willnow, managing director, MERRILL LYNCH INTERNATIONAL, Merrill Lynch Financial Centre, 2 King Edward Street, London EC1A 1HQ, United Kingdom,

- Mr Michael Fullalove, director, MERRILL LYNCH INTERNATIONAL, Merrill Lynch Financial Centre, 2 King Edward Street, London EC1A 1HQ, United Kingdom,

- Mr Marc Feider, partner, ALLEN & OVERY LUXEMBOURG, 58, rue Charles Martel, L-2134 Luxembourg.

Mr Joachim Willnow is appointed as Chairman of the Board.

The meeting authorises the Board to delegate all or part of its powers concerning the day-to-day management of the Company to one or several of the current Directors.

II. The following is elected as Auditor for a period terminating after the annual general meeting of Shareholders of the year 2005:

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

III. The address of the registered office of the Company is fixed at Aerogolf Center, 1A, Hoehenhof, L-1736 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg.

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

The undersigned notary, who understands and speaks English, herewith states that on request of the above named parties, this deed is worded in English followed by a French translation; at the request of the same appearing parties, in case of divergence between the English and the French text, the English version will be prevailing.

This deed having been read to the proxyholder of the appearing parties, she signed together with Us, the notary, this original deed.

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

L'an deux mille quatre, le douze février.

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

Ont comparu:

1. MERRILL LYNCH INTERNATIONAL, une société constituée d'après les lois de d'Angleterre et de Wales et ayant son siège social à Merrill Lynch Financial Center, 2 King Edward Street, London EC1A 1HQ, ici représentée par Maître Corinne Lamesch, avocate, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privée donnée à Londres le 12 février 2004.

2. Monsieur Arif Mansuri, directeur equity markets, MERRILL LYNCH INTERNATIONAL, résidant à Merrill Lynch Financial Center, 2 King Edward Street, London EC1A 1HQ,

ici représenté par Maître Corinne Lamesch, avocate, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privée donnée à Londres le 12 février 2004.

Lesdites procurations, après avoir été signées ne varietur par la mandataire des parties comparantes ainsi que par le notaire soussigné, resteront annexées au présent acte pour être soumises ensemble à la formalité de l'enregistrement.

Lesquels comparants, ès qualités qu'ils agissent, ont requis le notaire instrumentaire d'arrêter ainsi qu'il suit les statuts d'une société d'investissement à capital variable qu'ils déclarent constituer comme suit:

**Art. 1<sup>er</sup>. Définitions**

«Établissements agréés» signifie établissements financiers de premier ordre, soumis à une surveillance prudentielle et appartenant aux catégories agréées par l'Autorité de Surveillance Luxembourgeoise pour faire des transactions sur Instrument Dérivés de Gré à Gré et spécialisés dans ce type d'opérations.

«Statuts» signifie les statuts de la Société.

«Réviseur d'Entreprises» signifie un réviseur d'entreprises agréé tel que défini à l'article 113 de la Loi du 20 décembre 2002.

«Conseil» ou

«Conseil d'Administration» signifie le Conseil d'Administration de la Société.

«Jour ouvrable au Luxembourg» signifie un jour où les banques sont ouvertes pour leurs activités à Luxembourg.

«Classe» signifie une classe ou des classes d'Actions liées à un Compartiment auxquelles des caractéristiques particulières peuvent s'appliquer en matière de droits d'entrée, de droits de conversion, de droits de sortie, de souscription minimale, de politique de distribution des dividendes ou de critères d'admission des investisseurs ou pour lesquelles d'autres conditions spécifiques sont d'application. Les conditions applicables à chaque Classe sont détaillées dans le supplément du Prospectus.

«Société» signifie TORRUS FUNDS.

«Dépositaire» signifie le dépositaire de la Société tel que prévu par l'article 35 de la Loi du 20 décembre 2002.

«Administrateur» signifie un membre du Conseil d'Administration.

«Directive 78/660/CEE» signifie la directive 78/660/CEE du Conseil du 25 juillet 1978 fondée sur l'article 54 paragraphe 3 sous g) du Traité, concernant les comptes annuels de certaines formes de sociétés, telle que modifiée.

«Etat Membre de l'UE» signifie un état membre de l'Union Européenne.

«UE» Union Européenne

«EUR» signifie euro, la monnaie unique des Etats membres de l'Union Européenne qui ont adopté l'euro à titre de monnaie légale sous la législation de l'Union Européenne concernant l'Union Monétaire Européenne.

«Investisseur Institutionnel» signifie un investisseur répondant aux critères d'investisseur institutionnel au sens de l'article 129 de la Loi du 20 décembre 2002.

«Gestionnaire d'Investissement» signifie gestionnaire au sens de l'article 19 des Statuts.

«Conseiller en investissement» signifie conseiller au sens de l'article 19 des Statuts.

«Loi du 20 décembre 2002» signifie la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée.

«Autorité de Surveillance Luxembourgeoise» signifie l'autorité de surveillance du secteur financier au Luxembourg.

«Instruments du Marché Monétaire» signifie des instruments habituellement négociés sur le marché monétaire, qui sont liquides et dont la valeur peut être déterminée avec précision à tout moment.

«Valeur Nette d'Inventaire ou VNI» signifie la valeur nette d'inventaire telle que définie à l'article 26 des Statuts.

«Etat membre de l'OCDE» signifie l'un des états membres de l'OCDE.

«Instruments Dérivés de Gré à Gré» signifie tout instrument financier dérivé négocié de gré à gré.

«Prospectus» signifie le prospectus de vente de la Société

«Marché réglementé» signifie un marché réglementé fonctionnant régulièrement et qui est reconnu et ouvert au public.

«Securities Act 1933» signifie le Securities Act américain de 1933, tel que modifié.

«Actions» signifie chacune des actions représentant le capital social de la Société.

«Actionnaires» signifie les actionnaires de la Société.

«Compartiment» signifie un compartiment au sens de l'article 133 de la Loi du 20 décembre 2002.

«Supplément» signifie tout supplément du prospectus décrivant les caractéristiques spécifiques d'un Compartiment. Chaque supplément devant être considéré comme faisant partie intégrante du Prospectus.

«OPCVM» signifie organisme de placement collectif en valeurs mobilières établi conformément aux dispositions de la Directive OPCVM.

«Directive OPCVM» signifie directive 85/611/CEE du Conseil du 20 décembre 1985 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains OPCVM, compte tenu de ses modifications successives et en particulier par les directives 2001/107/CEE et 2001/108/CEE.

«Jour d'Évaluation» signifie un jour d'évaluation au sens de l'article 26 des Statuts.

**Art. 2. Dénomination.** Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront Actionnaires, une société sous la forme d'une société anonyme qualifiant comme société d'investissement à capital variable, sous la dénomination de TORRUS FUNDS.

**Art. 3. Durée.** La Société est établie pour une durée illimitée. La Société peut être dissoute par décision des Actionnaires statuant conformément aux conditions requises pour la modification des Statuts.

**Art. 4. Objet.** L'objet exclusif de la Société est d'investir les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières ou autres actifs financiers liquides autorisés par la partie I de la Loi du 20 décembre 2002 dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses Actionnaires des résultats de la gestion de son portefeuille.

La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet au sens le plus large permis par la Loi du 20 décembre 2002.

**Art. 5. Siège social.** Le siège social de la Société est établi à Senningerberg, au Grand-Duché de Luxembourg. L'adresse du siège social peut être transférée dans les limites de la commune par simple résolution du Conseil.

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

**Art. 6. Capital social - Catégorie d'Actions.** Le capital social de la Société est représenté par des Actions sans mention de valeur nominale et sera à tout moment égal à la somme de la Valeur Nette d'Inventaire de la Société.

Le capital social initial de la Société sera de trente et un mille euros (EUR 31.000,-) entièrement libéré et représenté par trois mille cent (3.100) Actions sans valeur nominale.

Le capital social minimum de la Société sera d'un million deux cent cinquante mille euros (EUR 1.250.000,-) et devra être atteint dans les six mois suivant l'agrément de la Société en tant qu'organisme de placement collectif de droit luxembourgeois.

Le Conseil est autorisé, sans restriction, à émettre à tout moment des Actions entièrement libérées conformément à l'article 22 des Statuts, sans réserver aux Actionnaires existants un droit préférentiel de souscription aux Actions à émettre. Le Conseil peut déléguer à tout Administrateur ou fondé de pouvoirs de la Société dûment autorisés ou à toute autre personne dûment autorisée, le pouvoir d'accepter les souscriptions et/ou d'effectuer ou de recevoir paiement du prix de ces nouvelles Actions, le tout dans le respect des limites imposées par la Loi du 20 décembre 2002.

Le Conseil a le droit d'établir un ou plusieurs Compartiments, au sens de l'article 133 de la Loi du 20 décembre 2002. Les actifs de chaque Compartiment seront investis, conformément à l'article 4 des Statuts, dans des valeurs mobilières ou autres actifs financiers liquides autorisés correspondant à des zones géographiques, des secteurs industriels, des zones monétaires, ou à un type spécifique d'actions ou d'obligations ou d'autres caractéristiques spécifiques à déterminer par le Conseil de temps à autre pour chacun des Compartiments. Le Conseil peut également décider de créer différents Compartiments dont les Actions sont distribuées dans des zones géographiques déterminées.

La Société est une entité unique. Les droits des Actionnaires et des créanciers relatifs à un Compartiment ou nés à l'occasion de la constitution, du fonctionnement ou de la liquidation d'un Compartiment sont limités aux actifs de ce Compartiment. Les actifs d'un Compartiment sont exclusivement dédiés à la satisfaction des droits des Actionnaires relatifs à ce Compartiment et ceux des créanciers dont la créance est née à l'occasion de la constitution, du fonctionnement ou de la liquidation de ce Compartiment. Dans les relations entre Actionnaires, chaque Compartiment est traité comme une entité à part. A l'intérieur d'un Compartiment, le Conseil peut décider d'émettre deux ou plusieurs Classes d'Actions, dont les actifs seront investis de manière commune mais qui pourront avoir différentes structures de frais, différentes politiques de distribution, différentes cibles de commercialisation, différentes politiques de couverture et être exprimées en devises autres que la devise de référence du Compartiment ou pour lesquelles d'autres caractéristiques spécifiques peuvent être applicable. Le Conseil peut également décider de réserver un ou plusieurs Compartiments ou une ou plusieurs Classes d'Actions à des Investisseurs Institutionnels seulement.

Pour déterminer le capital social de la Société, les actifs nets correspondant à chaque Compartiment/Classe d'Actions seront, s'ils ne sont pas exprimés en euros, convertis en euros et le capital social sera égal au total des actifs nets de tous les Compartiments.

**Art. 7. Formes d'Actions.** Le Conseil peut décider d'émettre des Actions sous forme nominative ou au porteur.

Les Actions au porteur peuvent être représentées sous la forme de certificats individuels qui, si émis, prendront les coupures tel que décidé par le Conseil. Les Actions au porteur peuvent également être représentées par un certificat global qui ne sera pas échangeable contre des titres matériels individuels ou multiples, et que la Société déposera auprès d'Euroclear ou de Clearstream (ou leurs successeurs) de façon à permettre leur échange à la Bourse de Luxembourg et éventuellement sur d'autres marchés.

Si un Actionnaire propriétaire d'Actions au porteur demande l'échange de ses certificats contre des certificats dans d'autres coupures (ou vice versa), il supportera les frais afférents.

Des certificats globaux sont disponibles sous forme d'un arrangement de certificat global nominatif commun opéré par Clearstream International et Euroclear. Les certificats globaux sont enregistrés dans le registre des Actions de la Société au nom du dépositaire commun de Clearstream International et Euroclear. Des certificats physiques d'Actions ne sont pas émis en cas de certificats globaux.

En ce qui concerne les Actions nominatives, en l'absence d'une demande spécifique de délivrance de certificats au moment de la souscription, elles seront en principe délivrées sans certificat. Les Actionnaires recevront en lieu et place une confirmation de leur qualité d'Actionnaire. Si un Actionnaire propriétaire d'Actions nominatives souhaite que plus d'un certificat soit délivré pour ses Actions, ou si un Actionnaire propriétaire d'Actions au porteur demande la conversion de ses Actions au porteur en Actions nominatives (ou vice versa), le Conseil d'Administration pourra fixer discrétionnairement les coûts qui devront être supportés par l'Actionnaire pour couvrir les frais administratifs afférents à cette opération.

Si des Actions sont émises en vertu d'une offre de souscription conformément à la réglementation 144A du Securities Act de 1933 telle que décrite dans le Prospectus, elles vont être émises en tant qu'Actions nominatives, représentées par des certificats et ne vont pas être éligibles pour compensation ou liquidation par Euroclear ou Clearstream International (ou leurs successeurs).

Les certificats d'Actions seront signés par deux Administrateurs ou par un fondé de pouvoir dûment autorisé à cet effet par le Conseil. Les signatures des Administrateurs peuvent être manuscrites ou imprimées. La signature du fondé de pouvoirs autorisé à cet effet sera manuscrite. La Société pourra émettre des certificats provisoires dans des formes qui seront déterminées par le Conseil de temps à autre. Les certificats individuels seront envoyés aux Actionnaires, au risque de ces derniers, à l'adresse indiquée à cet effet à l'agent désigné par la Société.

Les Actions ne seront émises qu'après acceptation de la souscription et sous réserve du paiement du prix conformément à l'article 22 des Statuts. Le souscripteur recevra, sans retard indu, livraison de certificats d'Actions définitifs ou, le cas échéant, une confirmation relative aux Actions détenues par lui.

Le paiement de dividendes se fera aux Actionnaires, pour les Actions nominatives, à leurs adresses indiquées au registre des Actionnaires ou toute autre adresse communiquée par écrit au Conseil, et, pour les Actions au porteur, sur présentation des coupons de dividende appropriés à l'agent ou aux agents désignés à cet effet par la Société. En ce qui

concerne les Actions détenues par Euroclear ou Clearstream (ou leurs successeurs), les dividendes seront payés par virement bancaire à la banque concernée. Les dividendes restants dont le paiement reste non réclamé pendant cinq ans de leur déclaration seront perdus et reviendront à la Société.

Toutes les Actions nominatives de la Société seront inscrites dans le registre des Actionnaires qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société et le registre des Actionnaires contiendra le nom de chaque propriétaire d'Actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu, tel qu'il l'aura indiqué à la Société, ainsi que le nombre d'Actions détenues par lui. Tout transfert d'une Action autre qu'au porteur sera inscrit dans le registre des Actionnaires, après paiement d'un droit usuel tel qu'approuvé par le Conseil.

Les Actions seront libres de toute restriction du droit de transfert et de toute charge en faveur de la Société.

Le transfert d'Actions au porteur se fera au moyen de la délivrance du certificat d'Actions y correspondant. En ce qui concerne les Actions détenues par Euroclear ou Clearstream (ou leurs successeurs), le transfert des Actions s'effectuera par inscription en compte conformément aux lois applicables et aux règles et procédures suivies par l'agent de compensation chargé de ce transfert. Le transfert d'Actions nominatives se fera au moyen d'une inscription dans le registre des Actionnaires par la Société du transfert à effectuer, suite à la remise du ou des certificats, s'il y en a, représentant ces Actions, à la Société ensemble avec tous autres documents et conditions préalables du transfert jugés satisfaisant par la Société.

Tout Actionnaire nominatif devra fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et informations émanant de la Société pourront être envoyées. Cette adresse sera inscrite dans le registre des Actionnaires. En cas de copropriété d'Actions, une adresse seulement sera inscrite et toutes communications seront envoyées seulement à cette adresse.

Au cas où un Actionnaire ne fournit pas d'adresse à la Société, mention pourra en être portée au registre des Actionnaires, et l'adresse de l'Actionnaire sera censée être au siège social de la Société ou à telle autre adresse déterminée de temps à autre par la Société, ceci jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie à la Société par l'Actionnaire. L'Actionnaire pourra à tout moment faire modifier l'adresse inscrite dans le registre des Actionnaires par une déclaration écrite envoyée à la Société à son siège social, ou à telle autre adresse indiquée par le Conseil de temps à autre.

Si le paiement effectué par un souscripteur a pour résultat l'émission d'une fraction d'Action, cette fraction sera inscrite au registre des Actionnaires. Cette fraction d'Action ne conférera pas de droit de vote à ses détenteurs, mais leur donnera droit à une fraction correspondante du dividende et, le cas échéant, du produit de la liquidation. Pour les Actions au porteur, seuls seront émis des certificats attestant un nombre entier d'Actions.

**Art. 8. Certificats d'Actions égarés, endommagés ou détruits.** Lorsqu'un Actionnaire peut prouver de façon satisfaisante à la Société que son certificat d'Actions a été égaré, endommagé ou détruit, un duplicata peut, à sa demande, être émis aux conditions et garanties que la Société déterminera. A partir de l'émission du nouveau certificat, lequel portera la mention qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat initial deviendra sans valeur.

La Société peut, à son gré, mettre en compte à l'Actionnaire tous frais encourus lors de l'émission d'un duplicata ou d'un nouveau certificat en remplacement du certificat initial ainsi que toutes les dépenses raisonnablement engagées par la Société, en relation avec l'émission et l'inscription au Registre des Actionnaires des nouveaux certificats, ou en relation avec l'annulation des certificats initiaux.

**Art. 9. Restrictions à la détention d'Actions.** Le Conseil aura le pouvoir d'imposer des restrictions (autres que les restrictions concernant les cessions d'Actions) tel qu'il le jugera nécessaire afin de garantir qu'aucune Action de la Société ne soit acquise ou détenue par ou pour le compte d'une personne, société ou entité que le Conseil d'Administration juge, de manière discrétionnaire, comme n'étant pas autorisée à souscrire ou à détenir des Actions dans la Société ou, le cas échéant, dans un Compartiment spécifique ou dans une Classe spécifique d'Actions, si les Administrateurs estiment entre autres (i) que cette personne, entreprise ou société ne remplirait pas les critères d'éligibilité pour la Classe d'Actions ou le Compartiment en question, (ii) qu'une prise de participation par une telle personne comporterait ou pourrait comporter pour la Société des inconvénients de nature financiers, fiscaux ou réglementaires, (iii) qu'une prise de participation par une telle personne impliquerait ou pourrait impliquer une violation par la Société de dispositions légales ou d'obligations émanant d'un pays ou d'une autorité gouvernementale applicables à la Société (chacune individuellement, les «Personnes Non-éligibles»).

Notamment, la Société pourra limiter ou interdire la détention d'Actions de la Société par toute personne physique, société ou entité telle que décrite dans le Prospectus de temps à autre, et sans limitation, par (i) des «Personnes des Etats-Unis d'Amérique», tels que définis dans le Prospectus ou par (ii) toute personne désireuse de souscrire, d'acheter sur le marché secondaire ou de détenir des Actions de Classes réservées aux Investisseurs Institutionnel, et qui n'a pas la qualité d'Investisseurs Institutionnel, ou par (iii) des Personnes Non-éligibles. A cet effet, la Société pourra:

(a) refuser l'émission d'Actions lorsqu'il apparaît que cette émission aurait ou pourrait avoir pour effet d'attribuer la propriété directe ou la propriété indirecte de ces Actions à une personne qui n'a pas le droit d'être Actionnaire de la Société;

(b) à tout moment demander à toute personne dont le nom figure au registre des Actionnaires de lui fournir tout renseignement, justificatif à l'appui, qu'elle estime nécessaire en vue de déterminer si ces Actions appartiennent ou appartiendront en propriété effective à une personne qui n'a pas le droit d'être Actionnaire de la Société; et

(c) procéder au rachat forcé de tout ou partie des Actions détenues par un Actionnaire si la Société constate que ces Actions sont détenues directement ou indirectement par une personne déchue du droit de détenir des Actions, soit seule, soit ensemble avec d'autres personnes. Dans ce cas la procédure suivante sera d'application:

(i) la Société enverra un avis (appelé ci-après Avis de Rachat) à l'Actionnaire possédant les titres ou apparaissant au registre des Actionnaires comme étant le propriétaire des Actions à racheter, lequel spécifiera les Actions à racheter selon ce qui est dit ci-dessus, le Prix de Rachat (tel que défini ci-dessous) à payer pour ces Actions et l'endroit où ce Prix de Rachat devra être payé. L'Avis de Rachat peut être envoyé à l'Actionnaire par lettre recommandée adressée à



sa dernière adresse connue ou à celle inscrite dans le registre des Actionnaires. Dès la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'Avis de Rachat, l'Actionnaire cessera d'être un actionnaire et les Actions qu'il détenait seront annulées. L'Actionnaire en question sera alors obligé de remettre sans délai le ou les certificats, s'il y en a, représentant les Actions spécifiées dans l'Avis de Rachat;

(ii) le prix auquel les Actions spécifiées dans l'Avis de Rachat seront rachetées (appelé ci-après le Prix de Rachat) sera déterminé conformément à l'article 23 des Statuts;

(iii) le paiement du Prix de Rachat sera effectué auprès de l'Actionnaire qui apparaît en être le propriétaire dans la devise du Compartiment concerné et sera déposé par la Société auprès d'une banque à Luxembourg ou ailleurs (selon ce qui sera spécifié dans l'Avis de Rachat) aux fins de paiement à cette personne, mais, dans l'hypothèse où un ou plusieurs certificats d'Actions ont été émis, seulement contre remise du ou des certificats représentant les Actions indiquées dans l'Avis de Rachat. Dès le dépôt du Prix de Rachat, selon ce qui est décrit ci-dessus, aucune personne spécifiée dans l'Avis de Rachat ne pourra faire valoir d'intérêt ou revendication futurs en relation avec ces Actions, ni ne pourra exercer aucune action contre la Société et ses actifs, sauf le droit pour l'Actionnaire apparaissant comme étant le propriétaire des Actions de percevoir le Prix de Rachat (sans intérêt) auprès de la banque précitée;

(iv) l'exercice par la Société des pouvoirs conférés par le présent article ne pourra pas être invalidé ou affecté de quelque sorte que ce soit au motif qu'il n'y aurait pas eu de preuve suffisante de la propriété des Actions dans le chef d'une personne, ou que la Société aurait été trompée quant à l'identité du propriétaire effectif des Actions à la date d'envoi de l'Avis de Rachat, à la seule condition que la Société ait exercé ses pouvoirs de bonne foi; et

(d) refuser, lors de toute assemblée des Actionnaires de la Société, le droit de vote à toute personne qui n'est pas autorisée à être Actionnaire de la Société.

**Art. 10. Pouvoir de l'assemblée générale.** L'assemblée générale des Actionnaires dûment constituée représente l'intégralité des Actionnaires de la Société. Elle a les pouvoirs qui lui sont conférés par la loi. Les Actionnaires de chaque Compartiment/Classe d'Actions peuvent tenir des assemblées générales distinctes dans le but de délibérer sur toute question qui ne relève que de ce Compartiment/cette Classe d'Actions.

**Art. 11. Assemblée générale annuelle des Actionnaires - autres assemblées générales.** L'assemblée générale annuelle des Actionnaires se tient, conformément aux dispositions légales luxembourgeoises, au siège social de la Société ou à tout autre endroit dans la commune du siège social ainsi qu'il sera indiqué dans la convocation, le dernier lundi du mois de juillet à midi.

Si le jour de l'assemblée n'est pas un Jour Ouvrable au Luxembourg, l'assemblée générale annuelle des Actionnaires est tenue le premier Jour Ouvrable au Luxembourg qui suit. L'assemblée générale annuelle peut être tenue à l'étranger si, suivant l'appréciation absolue et finale du Conseil, des circonstances exceptionnelles l'exigent.

D'autres assemblées générales des Actionnaires peuvent être tenues en tel endroit et à telle heure ainsi que peuvent en indiquer les différentes convocations.

**Art. 12. Procédure - vote - convocation.** Les quorum et délais de préavis requis par la loi régleront les avis de convocation et la conduite des assemblées des Actionnaires de la Société dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé dans les Statuts.

Chaque Action, quel que soit le Compartiment auquel elle appartient, et quelle que soit la Valeur Nette d'Inventaire de l'Action dans ledit Compartiment, donne droit à une voix, sous réserve des restrictions imposées par les Statuts. Tout Actionnaire pourra prendre part aux assemblées des Actionnaires en désignant par écrit ou par câble, télégramme, télex ou message télécopié une autre personne comme son mandataire.

Dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi ou dans les Statuts, les décisions lors d'une assemblée générale des Actionnaires dûment convoquée sont prises par vote à la majorité simple des Actionnaires présents ou représentés et prenant part au vote.

Le Conseil peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les Actionnaires pour prendre part à toute assemblée générale des Actionnaires.

Les Actionnaires se réuniront, suite à une convocation par le Conseil, par avis notifiant le contenu de l'agenda. Les convocations se feront dans les formes prévues par la loi.

Au cas où tous les Actionnaires de la Société seraient présents ou représentés aux assemblées des Actionnaires de la Société, et s'ils se considèrent dûment convoqués et informés de l'ordre du jour de ladite assemblée, l'assemblée pourra se tenir sans convocation préalable.

**Art. 13. Conseil d'Administration.** La Société est administrée par un Conseil composé d'au moins trois Administrateurs, Actionnaires de la Société ou non, nommés par une assemblée générale des Actionnaires pour une durée ne pouvant pas excéder six ans. Les Administrateurs peuvent être révoqués à tout moment par une assemblée générale des Actionnaires agissant de manière discrétionnaire.

Les Administrateurs sortants sont éligibles à la réélection. En cas de vacance d'un poste au sein du Conseil résultant d'un décès, d'une démission ou d'une autre cause, les Administrateurs restants peuvent se réunir et nommer par vote majoritaire un administrateur en vue de pourvoir au remplacement de ce poste vacant jusqu'à la prochaine assemblée générale des Actionnaires.

**Art. 14. Réunions du Conseil.** Le Conseil élit parmi ses membres un président (le Président). Le Président présidera à toute assemblée générale des Actionnaires, sauf s'il est absent, auquel cas l'assemblée générale des Actionnaires nommera un autre Administrateur comme président de l'assemblée par vote majoritaire personnellement ou par procuration. Le Président présidera à toute réunion du Conseil, sauf s'il est absent, auquel cas les membres du Conseil nommeront un autre Administrateur, par vote majoritaire, qui assumera la présidence de cette réunion.

Le Conseil peut nommer un secrétaire, qui peut ne pas être un Administrateur, lequel sera en charge de dresser les procès-verbaux des réunions du Conseil.

Des réunions du Conseil peuvent être convoquées par tout membre du Conseil. Chaque Administrateur sera convoqué par écrit au moins [deux] jours à l'avance, avec indication de la date, de l'endroit et de l'heure de la réunion du Conseil, sauf si:

- (a) il y a une affaire urgente et que cette affaire urgente est détaillée dans la convocation;
- (b) chaque Administrateur qui n'est pas présent à la réunion renonce par écrit à l'obligation de convocation;
- (c) chaque Administrateur est présent ou dûment représenté à la réunion; ou
- (d) les heure et lieu de la réunion ont précédemment été fixés par résolution du Conseil.

Un Administrateur peut se faire représenter à une réunion du Conseil en nommant par écrit (par lettre, télécopie, télégramme, télex ou courrier électronique) un autre Administrateur en tant que son mandataire. Un Administrateur peut représenter plusieurs de ses collègues à une réunion du Conseil, à condition qu'au moins deux Administrateurs soient présents à la réunion du Conseil.

Un Administrateur peut participer à toute réunion du Conseil par conférence téléphonique ou par tout autre moyen de communication similaire permettant aux personnes participant à la réunion de communiquer mutuellement. Une telle participation à une réunion est équivalente à une participation en personne.

Le Conseil peut seulement délibérer et prendre des décisions si la majorité des Administrateurs est présente ou représentée. Les résolutions sont prises par vote majoritaire des Administrateurs présents ou représentés. En cas d'égalité de vote pour ou contre une résolution en toute réunion, le Président du Conseil aura une voix prépondérante.

Une résolution signée par tous les Administrateurs (avec les signatures apparaissant, soit sur un document unique, soit sur plusieurs exemplaires du même document) sera valable de la même manière qu'une résolution prise à l'occasion d'une réunion du Conseil. De telles signatures peuvent figurer sur des télécopies.

Si un Administrateur a un intérêt personnel contraire à celui de la Société dans une affaire soumise au Conseil, cet Administrateur doit en informer le Conseil et cette déclaration sera actée dans le procès-verbal de la réunion. Cet Administrateur ne peut participer à la délibération ou au vote en ce qui concerne cette partie de la réunion du Conseil. A la prochaine assemblée générale des Actionnaires, et avant que ne soient pris des votes sur d'autres affaires, les Actionnaires seront informés des résolutions du Conseil pour lesquelles un Administrateur avait un intérêt en conflit avec la Société et les ratifieront.

Au cas où un quorum du Conseil ne peut être atteint du fait d'un conflit d'intérêt dans le chef d'un ou de plusieurs Administrateurs, des résolutions peuvent être prises valablement par la majorité des autres membres du Conseil présents ou représentés à une telle réunion.

Aucun contrat ni aucune autre transaction entre la Société et une tierce partie ne sera affectée ou invalidée par le seul fait qu'un ou plusieurs des Administrateurs ou agents de la Société ont un intérêt dans cette partie tierce, ou par le fait qu'ils soient des administrateurs, associés, agents ou employés de cette partie tierce. Tout Administrateur qui est administrateur ou agent ou employé d'une autre société, entreprise ou autre entité, avec laquelle la Société contractera ou entrera autrement en affaire, n'est pas, du simple fait de son appartenance à cette autre société, entreprise ou autre entité, empêché d'émettre son avis, de voter ou d'agir d'une quelconque manière en ce qui concerne ce contrat ou autre affaire.

**Art. 15. Procès-verbaux des réunions du Conseil.** Les résolutions du Conseil sont signées par le Président ou par deux quelconques des Administrateurs et consignées dans le registre afférent ensemble avec les procurations éventuelles.

Si des copies ou extraits de ces procès-verbaux doivent être produits en justice ou autrement, ces copies ou extraits sont signés par le Président ou deux quelconques des Administrateurs.

**Art. 16. Pouvoir du Conseil.** Le Conseil a les pouvoirs les plus larges pour accomplir tous les actes d'administration et de disposition dans l'intérêt de la Société. Tous pouvoirs non expressément réservés par la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée, ou par les Statuts à l'assemblée générale des Actionnaires sont de la compétence du Conseil.

**Art. 17. Politique d'investissement.** Le Conseil a le pouvoir de déterminer la politique d'investissement ainsi que la ligne de conduite à suivre dans la gestion de la Société et des ses Compartiments. Les actifs des Compartiments seront, selon le principe de répartition des risques, investis conformément à la politique d'investissement et aux restrictions déterminées par le Conseil en conformité avec les lois et règlements en vigueur (et qui sont décrites sous le titre 5 du Prospectus et dans les Suppléments).

1. Les investissements de la Société doivent être constitués exclusivement de:

(a) valeurs mobilières et Instruments du Marché Monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat Membre de l'UE;

(b) valeurs mobilières et Instruments du Marché Monétaire négociés sur un autre Marché Réglementé d'un Etat Membre de l'UE;

(c) valeurs mobilières et Instruments du Marché Monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un état qui ne fait pas partie de l'UE ou négociés sur un autre Marché Réglementé d'un état qui ne fait pas partie de l'UE pour autant que le choix de la bourse ou du marché se fait dans un Etat Membre de l'OCDE;

(d) valeurs mobilières et Instruments du Marché Monétaire nouvellement émis, sous réserve que:

- les conditions d'émissions comportent l'engagement que la demande d'admission à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou à un autre Marché Réglementé soit introduite, pour autant que le choix de la bourse ou du marché se fait dans un Etat Membre de l'OCDE;

- l'admission soit obtenue endéans un an depuis l'émission;

(e) parts d'OPCVM et/ou d'autres OPC au sens de l'article 1<sup>er</sup>, paragraphe (2), premier et deuxième tirets, de la Directive OPCVM, qu'ils se situent ou non dans un Etat Membre de l'UE, à condition que:

- ces autres OPC soient agréés conformément à une législation prévoyant que ces organismes sont soumis à une surveillance que l'Autorité de Surveillance Luxembourgeoise considère comme équivalente à celle prévue par la législation communautaire et que la coopération entre les autorités soit suffisamment garantie,

- le niveau de la protection garantie aux détenteurs de parts de ces autres OPC soit équivalent à celui prévu pour les détenteurs de parts d'un OPCVM et, en particulier, que les règles relatives à la division des actifs, aux emprunts, aux prêts, aux ventes à découvert de valeurs Mobilières et d'Instruments du Marché Monétaire soient équivalentes aux exigences de la Directive OPCVM,

- les activités de ces autres OPC fassent l'objet de rapports semestriels et annuels permettant une évaluation de l'actif et du passif, des bénéfices et des opérations de la période considérée,

- la proportion d'actifs net des OPCVM ou de ces autres OPC dont l'acquisition est envisagée, qui, conformément à leurs documents constitutifs, peut être investie globalement dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC ne dépasse pas 10%,

(f) dépôts auprès d'un établissement de crédit remboursables sur demande ou pouvant être retirés et ayant une échéance inférieure ou égale à douze mois, à condition que l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un Etat Membre de l'UE, ou, si le siège statutaire de l'établissement de crédit est situé dans un pays tiers, soit soumis à des règles prudentielles considérées par l'Autorité de Surveillance Luxembourgeoise comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire;

(g) instruments financiers dérivés, y compris les instruments assimilables donnant lieu à un règlement en espèces, qui sont négociés sur un Marché Réglementé du type visé au points (a), (b) et (c) ci-dessus; et/ou Instruments Dérivés de Gré à Gré, à condition que:

- le sous-jacent consiste en instruments relevant de ce point 1., en indices financiers, en taux d'intérêt, en taux de change ou en devises, dans lesquels le Compartiment peut effectuer des placements conformément à ses objectifs d'investissements, tels qu'ils ressortent du Prospectus et du Supplément concerné,

- les contreparties aux transactions sur Instruments Dérivés de Gré à Gré soient des Etablissements Agréés, et

- les Instruments Dérivés de Gré à Gré fassent l'objet d'une évaluation fiable et vérifiable sur une base journalière et puissent, à l'initiative de la Société, être vendus, liquidés ou clôturés par une transaction symétrique, à tout moment et à leur juste valeur, et/ou

(h) Instruments du Marché Monétaire autres que ceux négociés sur un Marché Réglementé pour autant que l'émission ou l'émetteur de ces instruments soient soumis eux-mêmes à une réglementation visant à protéger les investisseurs et l'épargne, et que ces instruments soient:

- émis ou garantis par une administration centrale, régionale ou locale, par une banque centrale d'un Etat Membre de l'UE, par la Banque Centrale Européenne, par l'UE ou par la Banque Européenne d'Investissement, par un Etat tiers ou, dans le cas d'un Etat fédéral, par un des membres composant la fédération, ou par un organisme public international dont font partie un ou plusieurs Etats membres, ou

- émis par une entreprise dont des titres sont cotés officiellement en bourse de valeurs ou négociés sur les Marchés Réglementés visés aux points (a), (b) ou (c) ci-dessus, ou

- émis ou garantis par un établissement soumis à une surveillance prudentielle selon les critères définis par le droit communautaire, ou par un établissement qui est soumis et qui se conforme à des règles prudentielles considérées par l'Autorité de Surveillance Luxembourgeoise comme au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire, ou

- émis par d'autres entités appartenant aux catégories approuvées par l'Autorité de Surveillance Luxembourgeoise pour autant que les investissements dans ces instruments soient soumis à des règles de protection des investisseurs qui soient équivalentes à celles prévues aux premier, deuxième ou troisième tirets, et que l'émetteur soit une société dont le capital et les réserves s'élèvent au moins à dix millions d'euros et qui (i) présente et publie ses comptes annuels conformément à la Directive 78/660/CEE, (ii) soit une entité qui, au sein d'un groupe de sociétés incluant une ou plusieurs sociétés cotées, se consacre au financement du groupe ou (iii) soit une entité qui se consacre au financement de véhicules de titrisation bénéficiant d'une ligne de financement bancaire.

2. Toutefois, la Société peut:

(a) placer les actifs nets d'un Compartiment à concurrence de 10% au maximum dans des valeurs mobilières et Instruments du Marché Monétaire autres que ceux visés au point 1. ci-dessus; et

(b) peut détenir, à titre accessoire, des liquidités.

3. Les limites générales de répartition des risques que la Société doit suivre pour chaque Compartiment sont décrites dans la section 5.2 du Prospectus.

4. La Société peut placer jusqu'à 20% des actifs nets d'un Compartiment en actions et/ou en obligations émises par une même entité, lorsque, conformément au Supplément relatif à ce Compartiment spécifique, l'objectif et la politique de placement de ce Compartiment est de reproduire la composition d'un indice d'actions ou d'obligations précis qui est reconnu par l'Autorité de Surveillance Luxembourgeoise, sur les bases suivantes:

- sa composition est suffisamment diversifiée;

- l'indice constitue un étalon représentatif du marché auquel il se réfère;

- il fait l'objet d'une publication appropriée.

La limite de 20% prévue ci-dessus peut être augmentée à un maximum de 35% lorsque cela s'avère justifié par des conditions exceptionnelles sur les marchés, notamment sur des Marchés Réglementés où certaines valeurs mobilières ou certains Instruments du Marché Monétaire sont largement dominants. L'investissement jusqu'à cette limite n'est permis que pour un seul émetteur.

5. La Société est autorisée, conformément au principe de la répartition des risques, de placer jusqu'à 100% de ses actifs nets d'un Compartiment dans différentes émissions de valeurs mobilières et d'Instruments du Marché Monétaire émis ou garantis par un Etat Membre de l'UE ou par ses collectivités publiques territoriales, par un autre Etat Membre de l'OCDE ou par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats Membres de l'UE. Ces valeurs doivent être divisé en au moins six émissions différentes, sans que les valeurs appartenant à une même émission puissent excéder 30% du montant total des actifs nets d'un Compartiment.

**Art. 18. Délégation de Pouvoir.** Le Conseil peut déléguer une partie de ses pouvoirs à un ou plusieurs Administrateurs. Il peut également nommer des mandataires pour des opérations spécifiques et révoquer ces mandats et délégations à tout moment.

Le Conseil peut confier la gestion journalière des affaires de la Société à une ou plusieurs personnes, Administrateurs ou non, qui seront appelées administrateurs-délégués ou délégués à la gestion journalière, suivant le cas. La délégation de la gestion journalière de la Société à un Administrateur doit être autorisée préalablement par l'assemblée générale des Actionnaires.

La Société sera engagée à l'égard des tiers par la signature conjointe de deux quelconque de ses Administrateurs dans tous les domaines ou par la signature conjointe ou la seule signature ou de toute(s) personne(s) à laquelle (auxquelles) pareil pouvoir de signature aura été délégué par le Conseil, mais seulement dans les limites de ce pouvoir.

**Art. 19. Gestionnaire d'Investissement, Conseiller en Investissement.** La Société peut nommer une ou plusieurs société(s) chargée(s) de la gestion des actifs d'un ou de plusieurs Compartiment(s) (une telle société étant appelée un Gestionnaire d'Investissement). Le Gestionnaire d'Investissement déterminera les investissements et réinvestissements des actifs des Compartiments pour lesquels il a été nommé, conformément aux directives et restrictions d'investissement de la Société et du Compartiment concerné et sous la responsabilité du Conseil.

Le Gestionnaire d'Investissement peut, à ses frais, se faire assister d'un ou plusieurs gestionnaires ou conseillers en investissement.

La Société peut nommer une ou plusieurs société(s) pour fournir des conseils en investissement à un ou plusieurs Compartiment(s) (une telle société étant appelée Conseiller en Investissement). Ce conseil en investissement comprendra l'analyse et la recommandation d'instruments d'investissement qui conviennent. Cependant, ce conseil ne comprendra pas directement des décisions d'investissement.

**Art. 20. Indemnisation.** La Société devra indemniser tout Administrateur ou agent, et ses héritiers, exécuteurs et administrateurs des dépenses raisonnablement déboursées en relation avec toute action, procès ou procédure auxquels cette personne pourrait devenir partie en raison de sa qualité, actuelle ou passée, d'Administrateur ou d'agent de la Société, ou, sur sa demande, de toute autre société dont la Société est actionnaire ou créancière et de la part de laquelle elle n'a pas droit à indemnisation, sauf le cas où dans pareils actions, procès ou procédure il aura été condamné pour faute grave ou faute intentionnelle. En cas de transaction, une telle indemnité ne sera accordée que si la Société est informée par son conseil juridique que la personne à indemniser n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Ce droit à indemnisation n'exclura pas d'autres droits dans son chef.

**Art. 21. Réviseur d'Entreprises.** La Société nommera un Réviseur d'Entreprises lequel effectuera tous devoirs prescrits par l'article 113 de la Loi du 20 décembre 2002. Le rapport du Réviseur d'Entreprises contiendra au moins une certification que l'information comptable reflète fidèlement l'état des actifs et du passif de la Société.

**Art. 22. Emission et souscription d'Actions.** Les Actions sont émises aux Jours d'Evaluation tels que définis par le Conseil (tel que spécifié dans le Prospectus de la Société et dans ses Suppléments). Lorsque la Société offre des Actions en souscription, le prix d'émission par Action sera déterminé sur base de la Valeur Nette d'Inventaire par Action du Compartiment déterminé/Classe d'Actions déterminée. Ce prix sera majoré des frais et commissions indiqués dans le Prospectus et dans les documents de vente de la Société.

Le prix ainsi déterminé sera payable endéans une période déterminée par le Conseil qui n'excédera pas sept Jours Ouvrables au Luxembourg à partir du Jour d'Evaluation applicable.

La Société peut accepter d'émettre des Actions en contrepartie d'un apport en nature de valeurs mobilières ou autres actifs financiers liquides, en observant la politique et les restrictions d'investissement et les prescriptions édictées par la loi luxembourgeoise, notamment l'obligation de produire un rapport d'évaluation du Réviseur d'Entreprises de la Société.

**Art. 23. Rachat d'Actions.** La Société peut à tout moment racheter ses propres Actions dans les limites imposées par la loi.

Chaque Actionnaire a le droit de demander à la Société qu'elle lui rachète tout ou partie des Actions qu'il détient, selon les modalités et procédures fixées par le Conseil (telles qu'indiquées dans le Prospectus et ses Suppléments) et endéans des limites imposées par la loi et les Statuts.

Le prix de rachat sera payable endéans une période déterminée par le Conseil qui n'excédera pas sept Jours Ouvrables au Luxembourg à partir du Jour d'Evaluation applicable, ou à partir de la date à laquelle les certificats d'Actions (s'il y a lieu) ou les documents de transfert auront été reçus par la Société, si cette date est postérieure, et sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire par Action du Compartiment déterminé/Classe d'Actions déterminée conformément aux dispositions de l'article 26 ci-dessous, sous déduction d'une commission de rachat (s'il y a lieu) déterminée par le Conseil et décrite dans le Prospectus et ses Suppléments.

La Société se réserve le droit de réduire proportionnellement toute demande de rachat dans un Compartiment appelée à être effectué un Jour d'Evaluation lorsque le montant total à payer pour les Actions à racheter dépasse un certain pourcentage, à déterminer par le Conseil, du montant total des actifs de ce Compartiment spécifique. La proportion

des demandes de rachat qui n'auront pas été honorées seront alors traitées prioritairement lors des Jours d'Évaluation suivants.

Les Actions rachetées par la Société seront annulées.

**Art. 24. Conversion des Actions.** Sauf dispositions contraires dans le Prospectus et/ou dans ses Suppléments, tout Actionnaire peut demander la conversion de tout ou partie de ses Actions d'une Classe donnée en Actions de la même Classe d'un autre Compartiment, sur base de la Valeur Nette d'Inventaire de la Classe concernée et du mode de calcul de conversion déterminé de temps à autre par le Conseil d'Administration et qui est divulgué dans le Prospectus de la Société et/ou dans ses Suppléments, pourvu que le Conseil d'Administration puisse imposer des restrictions concernant, entre autres, la fréquence des conversions et peut soumettre la conversion au paiement de frais raisonnables, tel qu'il le déterminera et qu'il le mentionnera dans le Prospectus alors en vigueur et/ou dans ses Suppléments. La conversion d'Actions d'une Classe d'un Compartiment en Actions d'une autre Classe du même Compartiment ou d'un autre Compartiment est autorisée, à moins qu'il n'en soit décidé autrement par le Conseil d'Administration et que cette décision soit divulguée dans le Prospectus et/ou dans ses Suppléments.

Les conversions peuvent ne pas être exécutées si le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire, les souscriptions ou les rachats sont suspendus dans l'un des Compartiments ou dans les deux Compartiments concernés.

**Art. 25. Suspension du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire, Souscriptions, Rachats et Conversion d'Actions.** La Société peut à tout moment, et de temps à autre, suspendre la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire des Actions de tout Compartiment, l'émission d'Actions de ce Compartiment aux souscripteurs et le rachat des Actions de ce Compartiment par ses Actionnaires ainsi que les conversions d'Actions de toute Classe dans un Compartiment:

(i) lorsqu'une ou plusieurs bourses ou autres marchés constituant la base d'évaluation d'une partie substantielle des actifs de la Société, ou lorsqu'un ou plusieurs marchés de change dans la devise dans laquelle est exprimée une partie substantielle des actifs de la Société, sont fermés pour des périodes autres que les congés normaux ou que les transactions y sont soumises à restrictions ou y ont été suspendues;

(ii) lorsque, en raison de circonstances politiques, économiques, militaires ou monétaires ou toute circonstance en dehors de la responsabilité ou du contrôle du Conseil, il n'est pas possible de disposer raisonnablement ou normalement des actifs de la Société sans compromettre gravement les intérêts des Actionnaires;

(iii) lorsque les moyens de communication qui sont normalement utilisés pour évaluer la valeur d'un investissement de la Société sont interrompus ou si pour une raison quelconque, hors de la responsabilité du Conseil, la valeur d'un actif de la Société ne peut pas être déterminée avec la rapidité et l'exactitude désirables;

(iv) lorsque des restrictions affectant les opérations de change ou les mouvements de capitaux empêchent d'exécuter des opérations pour le compte de la Société ou lorsque les achats et ventes des actifs de la Société ne peuvent pas être exécutés aux taux d'échange normaux.

La Société peut, par tout moyen qu'elle estime approprié, aviser les personnes susceptibles d'être concernées de pareille suspension. La Société avisera les Actionnaires demandant le rachat de leurs Actions d'une pareille suspension. La détermination de la Valeur Nette d'Inventaire des Actions d'un quelconque Compartiment, l'émission des Actions d'un quelconque Compartiment aux souscripteurs ainsi que le rachat et la conversion d'Actions par les Actionnaires peuvent également être suspendus dans le cas de la publication d'un avis de convocation à une assemblée générale extraordinaire des Actionnaires en vue de délibérer sur la dissolution de la Société, à partir de la date de cette publication.

**Art. 26. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire.** En ce qui concerne chaque Compartiment/Classe d'Actions, la Valeur Nette d'Inventaire par Action sera calculée de temps à autre par l'agent nommé à cet effet dans des intervalles déterminés par le Conseil (mais au moins deux fois par mois), le jour ou l'heure de ce calcul étant désigné comme «Jour d'Évaluation».

La Valeur Nette d'Inventaire par Action d'un Compartiment sera calculée dans la devise de référence du Compartiment concerné et sera déterminée, pour chaque Jour d'Évaluation, en divisant les actifs nets de chaque Compartiment, correspondant aux actifs de ce Compartiment diminués des engagements attribuables à ce Compartiment, par le nombre d'Actions émises et en circulation du Compartiment correspondant (y compris les Actions dont un Actionnaire a demandé le rachat à un tel Jour d'Évaluation). La Valeur Nette d'Inventaire par Action peut être arrondie vers le haut ou vers le bas à l'unité la plus proche de la devise dans laquelle la Valeur Nette d'Inventaire des Actions en question a été calculée.

Si le Compartiment a plus d'une Classe d'Actions en émission, la Valeur Nette d'Inventaire sera calculée pour chaque Classe d'Actions en divisant la part de la Valeur Nette d'Inventaire du Compartiment concernée attribuée à une Classe d'Actions particulière par le nombre d'Actions émises dans cette Classe d'Actions du Compartiment concerné au Jour d'Évaluation en question (y compris les Actions dont un Actionnaire a demandé le rachat à un tel Jour d'Évaluation).

L'évaluation de la Valeur Nette d'Inventaire des différents Compartiments/Classe d'Actions se fera de la façon suivante:

A. Les actifs de la Société seront censés inclure:

- (i) toutes les espèces en caisse ou à recevoir ou en dépôt, y compris les intérêts échus;
- (ii) tous les effets et billets payables à vue et tous montants à recevoir (y compris le résultat de la vente de titres vendus mais dont le prix n'a pas encore été encaissé);
- (iii) toutes les valeurs mobilières, actions, obligations, options, swaps ou droits de souscription, warrants, parts d'organismes de placement collectif et autres investissements et valeurs appartenant à la Société;
- (iv) tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société en espèces ou en nature, dans la mesure où la Société en a connaissance (la Société pourra toutefois faire des ajustements de l'évaluation par rapport aux fluctuations de la

valeur de marché des valeurs mobilières qui sont occasionnées par des pratiques telles que la négociation ex-dividendes ou ex-droits);

(v) tous les intérêts échus sur des valeurs détenues par la Société, sauf dans la mesure où ces intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs;

(vi) les frais d'établissement de la Société dans la mesure où ils n'ont pas été amortis, à condition que ces frais d'établissement puissent être amortis directement du capital de la Société; et

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

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

(i) Les valeurs mobilières ou Instruments du Marché Monétaire qui sont cotés ou échangés sur une bourse officielle ou sur tout autre Marché Réglementé seront évalués sur la base du dernier cours connu, et, si les valeurs mobilières ou Instruments du Marché Monétaire sont admis sur plusieurs bourses ou Marchés Réglementés, le dernier cours connu de la bourse ou du marché constituant le marché principal pour cette valeur mobilière ou cet Instrument du Marché Monétaire sera pris en compte, sauf si ces cours ne sont pas représentatifs.

(ii) Les valeurs mobilières ou Instruments du Marché Monétaire qui ne sont pas cotés ou échangés sur une bourse officielle ou sur tout autre Marché Réglementé, et pour les valeurs mobilières ou Instruments du Marché Monétaire pour lesquels le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation est basée sur le prix de vente probable déterminé avec prudence et de bonne foi par le Conseil d'Administration.

(iii) Les parts/actions émises par des fonds d'investissements de type ouvert seront évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire disponible.

(iv) La valeur de liquidation de contrats de futures, à terme ou d'options ne faisant pas l'objet de transactions sur des bourses ou sur d'autres Marchés Réglementés sera déterminée selon les règles établies de bonne foi par le Conseil d'Administration et appliquées de manière constante. La valeur de liquidation de contrats de futures, à terme ou d'options faisant l'objet de transactions sur des bourses ou sur d'autres Marchés Réglementés est basée sur les derniers cours de liquidation disponibles de ces contrats sur les bourses et marchés organisés où ces contrats particuliers de futures, à terme ou d'options, sont échangés; si un contrat de futures, à terme ou d'options, ne peut être liquidé le Jour Ouvrable au Luxembourg pour lequel une Valeur Nette d'Inventaire est calculée, la base pour déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera celle que le Conseil d'Administration jugera, de bonne foi et conformément à des procédures d'évaluation vérifiables, équitable et raisonnable.

(v) Les actifs liquides et les Instruments du Marché Monétaire ayant une maturité de moins de douze mois peuvent être évalués à leur valeur nominale augmentée de tout intérêt échus ou selon une méthode de coût amorti (étant entendu que la méthode qui est la plus susceptible de déterminer la juste valeur de marché sera retenue). Cette méthode de coût amorti peut produire des périodes durant lesquelles la valeur s'écarte du prix que recevrait le Compartiment en question s'il vendait l'investissement. Le Conseil d'Administration reconsidérera, de temps à autre, cette méthode d'évaluation et recommandera des modifications, si nécessaire, afin de garantir que ces actifs soient évalués à leur juste valeur déterminée de bonne foi selon des procédures établies par le Conseil d'Administration. Si le Conseil d'Administration pense qu'une déviation du coût amorti par Action peut se solder par une dilution matérielle ou d'autres résultats inéquitable pour les Actionnaires, le Conseil d'Administration prendra les mesures correctrices, s'il y en a, qu'il jugera indiquées pour éliminer ou réduire, dans la limite du raisonnablement possible, la dilution ou ces résultats inéquitable.

(vi) Les transactions de swap seront évaluées de manière cohérente, en calculant la valeur nette courante de leurs flux de trésorerie attendus. Pour certains Compartiments dont la politique d'investissement principale prévoit, entre autres, l'utilisation d'Instruments Dérivés de Gré à Gré, la méthode d'évaluation de l'Instrument Dérivé de Gré à Gré sera spécifiée par ailleurs dans le Supplément concerné du Prospectus.

(vii) Les intérêts échus sur valeurs mobilières seront compris s'ils ne sont pas reflétés dans le prix de l'action.

(viii) Les liquidités seront évaluées à leur valeur nominale, plus les intérêts échus.

(ix) Tous les actifs exprimés dans une devise autre que la devise de référence du Compartiment/Classe d'Actions en question seront convertis au taux de change moyen entre la devise de référence et la devise dans laquelle les actifs sont exprimés.

(x) Les autres titres et actifs autorisés ainsi que les actifs susmentionnés, pour lesquels une évaluation selon les alinéas ci-dessus serait impossible ou irréalisable ou ne serait pas représentative de leur juste valeur, seront évalués à la juste valeur de marché, déterminée de bonne foi selon les procédures établies par le Conseil d'Administration.

La Société est autorisée à appliquer d'autres critères d'évaluation réalistes pour les actifs de la Société lorsqu'en raison de circonstances particulières, l'évaluation selon les règles précédentes s'avère non conforme à la réalité, impraticable ou inadéquate. Les critères d'évaluation des différents investissements peuvent notamment être ajustés aux nouveaux rendements du marché lorsque des changements importants dans les conditions de marché surviennent.

C. Les engagements de la Société sont sensés comprendre:

(i) tous les emprunts, effets échus et autres montants dus;

(ii) tous les frais d'administration et de fonctionnement, dus ou échus, y compris toutes les commissions payables au Gestionnaire d'Investissement ou Conseiller en Investissement, au Dépositaire et à tous autres représentants et agents de la Société;

(iii) toutes les obligations connues, dues ou pas encore dues, y compris le montant des dividendes déclarés mais non encore payés;

(iv) une provision appropriée pour impôts dus à la date d'évaluation et toutes autres provisions ou réserves autorisées et approuvées par le Conseil; et

(v) tous autres engagements de la Société, de quelque nature que ce soit, à l'exception d'engagements représentés par des Actions de la Société.

En déterminant le montant de ces engagements, la Société devra prendre en considération tous les frais payables par la Société qui comprendront les frais de constitution, les commissions payables à son Gestionnaire d'Investissement ou au Conseiller en Investissement, aux comptables, au dépositaire, aux agents domiciliaires, de registre et de transfert, aux agents payeurs, aux agents de change/courtiers et représentants permanents aux lieux d'agrément, aux autres agents employés par la Société, les honoraires pour les conseils à titre des services de conseils juridiques et de révision, les frais de promotion, d'imprimerie, de préparation de rapports, les frais de publication, y compris les frais de publicité ou de préparation et d'imprimerie de prospectus, de notes explicatives ou de déclarations d'enregistrement, les taxes ou frais gouvernementaux et toutes autres dépenses de fonctionnement, y compris les frais d'achat et de vente d'actifs, intérêts, frais bancaires et d'agent de change/de courtier, des envois par poste, de téléphone et de télex. La Société pourra calculer les dépenses administratives et autres qui ont un caractère régulier ou périodique en les évaluant à l'année ou pour toutes autres périodes à l'avance et peut les répartir proportionnellement aux divisions appropriées de ladite période.

D. Les avoirs seront regroupés comme suit:

(i) le prix de souscription reçu par la Société de l'émission des Actions, et les réductions de la valeur de la Société résultant du rachat d'Actions, seront attribués au Compartiment (et à l'intérieur de ce Compartiment, à la Classe d'Actions) auquel appartiennent les Actions en question;

(ii) les avoirs acquis par la Société suite à l'investissement des produits de souscription et les revenus et les plus-values en capital relatifs à ces investissements et qui sont en rapport avec un Compartiment déterminé (et à l'intérieur du Compartiment, avec une Classe d'Actions déterminée) seront attribués à ce Compartiment (ou à cette Classe d'Actions à l'intérieur de ce Compartiment);

(iii) les avoirs dont la Société a disposé en vue du rachat des Actions et les engagements, les dépenses et les dépréciations de capital relatifs à des investissements effectués par la Société et toutes les autres opérations de la Société, qui se rapportent à un Compartiment particulier (et à l'intérieur du Compartiment, à une Classe d'Actions déterminée) seront attribués à ce Compartiment (ou à la Classe d'Actions à l'intérieur de ce Compartiment);

(iv) lorsque l'utilisation d'opérations de change, d'instruments ou techniques financières se rapportent à un Compartiment particulier (et à l'intérieur d'un Compartiment, à une Classe d'Actions déterminée), les conséquences de cette utilisation seront attribuées au Compartiment en question (ou à la Classe d'Actions à l'intérieur du Compartiment);

(v) lorsque les avoirs, revenus, plus-values en capital, engagements, dépenses, dépréciations de capital ou l'utilisation d'opérations de change, d'instruments ou techniques se rapportent à plus que un Compartiment (ou à l'intérieur d'un Compartiment, à plus que une Classe d'Actions), ils seront attribués à des Compartiments (ou Classes d'Actions, suivant le cas) dans la proportion de ce qui est attribuable à chaque Compartiment (ou chaque Classe d'Actions);

(vi) lorsque les avoirs, revenus, plus-values en capital, engagements, dépenses, dépréciations de capital ou l'utilisation d'opérations de change, d'instruments ou techniques ne peuvent pas être attribuées à un Compartiment déterminé, ils seront attribués à part égale à tous les Compartiments ou, pour autant que justifié par les montants, attribués en proportion de la Valeur Nette d'Inventaire des Compartiments (ou Classes d'Actions dans les Compartiments) si la Société, à sa seule discrétion, détermine que cette méthode de distribution est plus appropriée; et

(vii) après paiement des dividendes aux Actionnaires d'un Compartiment, (et à l'intérieur d'un Compartiment, d'une Classe d'Actions déterminée) les actifs nets de ce Compartiment (ou de cette Classe d'Actions dans le Compartiment) sont réduits par le montant de ces dividendes.

Le Conseil peut attribuer des dépenses importantes d'une manière qu'il considère comme équitable et raisonnable au vu des circonstances après avoir consulté le Réviseur de la Société.

E. Pour les besoins d'évaluation en vertu de cet article;

(i) chaque Action de la Société devant être rachetée en vertu des Articles 9 et 23 ci-dessus, sera considérée comme Action émise et prise en considération immédiatement après l'heure fixée par le Conseil au Jour d'Evaluation au cours duquel une telle évaluation est faite et, à partir de ce jour et jusqu'au paiement, le prix sera considéré comme un engagement de la Société;

(ii) il sera, dans la mesure du possible, donné effet, lors de chaque Jour d'Evaluation, à tous achats ou ventes de valeurs contractés par la Société lors de ce Jour d'Evaluation.

F. Cogestion

Les Administrateurs peuvent décider de cogérer les avoirs de certains Compartiments de la Société sur une base regroupée dans un objectif d'une gestion du portefeuille efficace. Dans ces cas, les avoirs des Compartiments participants dans le processus de cogestion seront gérés conformément à un objectif d'investissement commun et seront désignés sous le nom de «pool». Cependant, ces pools ne sont utilisés que pour des objectifs d'efficacité de la gestion interne ou pour réduire les coûts de gestion.

Les pools ne constituent pas des entités légales distinctes et ne sont pas directement accessibles aux investisseurs. Les liquidités, ou autres avoirs, peuvent être attribuées d'un ou de plusieurs Compartiments à un ou plusieurs pools établis par la Société. Par la suite, des attributions supplémentaires peuvent être faites de temps à autre. Des transferts des pools vers les Compartiments ne peuvent être faits que jusqu'à concurrence de la participation de ce Compartiment dans les pools.

La proportion de la participation de tout Compartiment dans un pool déterminé sera mesurée par référence à son attribution initiale de liquidités et/ou autres avoirs à ce pool et, sur une base permanente, conformément aux ajustements faits lors des attributions ou de retraits supplémentaires.

Le droit de chaque Compartiment participant dans le pool aux avoirs cogérés s'applique proportionnellement à chaque avoir du pool.

Si la Société encourt un engagement relatif à un actif d'un pool déterminé ou à une action prise en relation avec un actif d'un pool déterminé, cet engagement est attribué au pool en question. Des avoirs ou engagements de la Société

qui ne peuvent pas être attribués à un pool déterminé seront attribués au Compartiment auquel ils appartiennent ou se rapportent. Les actifs et les dépenses qui ne peuvent pas être attribués directement à un Compartiment déterminé seront attribués en proportion de la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment.

Une fois que le pool est dissolu, les avoirs du pool seront attribués au(x) Compartiment(s) proportionnellement à sa/leur participation dans le pool.

Les dividendes, intérêts, et autres distributions d'un revenu de toute sorte obtenu en relation avec les avoirs d'un pool déterminé seront immédiatement crédités aux Compartiments proportionnellement à leur participation respective dans le pool au moment où ce revenu est enregistré.

Les dépenses directement attribuables à un pool déterminé seront enregistrées comme des frais de ce pool et, si applicable, seront attribuées aux Compartiments proportionnellement à leur participation respective dans le pool au moment où la dépense est due. Les dépenses qui ne peuvent être attribuées à un pool déterminé seront attribuées au(x) Compartiments concernés.

Dans les registres et les comptes de la Société, les avoirs et engagements d'un Compartiment, participant ou non dans un pool, seront, à tout moment, identifiés ou identifiables comme un avoir ou un engagement du Compartiment concerné y compris, suivant le cas, entre deux périodes comptables comme un droit proportionnel d'un Compartiment à un avoir donné. Par conséquent, ces avoirs peuvent, à tout moment, être séparés. Dans les registres du dépositaire concernant le Compartiment ces avoirs et engagements seront également identifiés comme les avoirs et engagements d'un Compartiment donné et, par conséquent, séparés dans les registres du dépositaire.

**Art. 27. L'exercice comptable.** L'exercice comptable de la Société commencera le 1<sup>er</sup> avril de chaque année et se terminera le 31 mars de l'année suivante. Les comptes de la Société seront exprimés en euros.

**Art. 28. Distribution des dividendes.** L'assemblée générale des Actionnaires de chaque Compartiment, sur proposition du Conseil, dans les limites légales et selon les règles établies dans le Prospectus et ses Suppléments, déterminera de l'affectation des résultats du Compartiment en question et pourra périodiquement déclarer ou autoriser le Conseil à déclarer des dividendes.

Aucune distribution ne peut avoir lieu si, après la déclaration d'une telle distribution, le capital social de la Société est inférieur au capital social minimal prévu par la loi.

Concernant les Compartiments/Classes d'Actions donnant droit à distribution de dividendes, le Conseil peut décider de payer des dividendes intérimaires conformément à la loi.

Les dividendes déclarés peuvent être payés en devise de référence du Compartiment en question ou en toute autre devise désignée par le Conseil, et pourront être payés aux lieux ou dates à déterminer par le Conseil.

Toute distribution qui n'aura pas été réclamée par son bénéficiaire dans les cinq ans à compter de sa déclaration sera perdue et reviendra au Compartiment correspondant.

**Art. 29. Dissolution et liquidation de la Société.** La Société peut à tout moment être dissoute par une décision de l'assemblée générale des Actionnaires conformément aux conditions de majorité et de quorum applicables aux modifications des Statuts.

Si la valeur de l'actif net total de la Société est inférieure aux deux tiers du capital minimal légal, le Conseil devra alors soumettre la question de la dissolution à l'assemblée générale des Actionnaires, pour laquelle aucune condition de quorum n'est requise et qui peut prendre des résolutions à la majorité simple des Actions représentées à l'assemblée.

Si la valeur de l'actif net total de la Société est inférieure au quart du capital minimal légal, le Conseil devra alors soumettre la question de la dissolution à une assemblée générale des Actionnaires pour laquelle aucune condition de quorum n'est requise. Une résolution décidant de la dissolution de la Société peut être prise par des Actionnaires représentant un quart des Actions représentées à l'assemblée.

L'assemblée doit être convoquée de manière à ce qu'elle soit tenue à l'intérieur d'une période de quarante jours à partir de la date de constatation que les actifs nets sont inférieurs aux deux tiers ou à un quart du capital minimal légal, suivant le cas.

En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par un ou plusieurs liquidateurs nommés conformément aux dispositions de la Loi du 20 décembre 2002. La décision de dissoudre la Société doit être publiée au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations et deux journaux à diffusion adéquate dont au moins un journal luxembourgeois. Le(s) liquidateur(s) réaliseront les actifs de chaque Compartiment dans le meilleur intérêt des Actionnaires et distribueront le produit diminué des coûts de liquidation aux Actionnaires de chaque Compartiment concerné en proportion des Actions qu'ils détiennent. Les montants non réclamés à la clôture de la liquidation de la Société seront consignés, pendant trente (30) ans, auprès de la Caisse de Consignation au Luxembourg. Les montants non réclamés à l'échéance de la période de prescription seront déçus.

**Art. 30. Constitution, dissolution et fusion de Compartiments**

(i) La constitution de Compartiments est décidée par le Conseil.

(ii) Le Conseil peut décider de liquider un Compartiment au cas où le changement de la situation politique ou économique relative à ce Compartiment justifie telle liquidation ou si la valeur des actifs d'un Compartiment tombe sous une valeur plancher en-dessous de laquelle toute gestion efficiente et rationnelle du Compartiment s'avère impossible. Le Conseil décidera en outre de liquider un Compartiment s'il estime que c'est dans l'intérêt des Actionnaires. La décision de liquidation sera publiée avant la date effective de liquidation dans un ou plusieurs journaux tel que déterminé par le Conseil (et tel qu'indiqué dans le prospectus) et la publication énoncera les raisons pour, et la procédure de, la liquidation. Sauf si le Conseil décide autrement en vue de garantir les droits de, ou en vue de l'égalité de traitement des Actionnaires, les Actionnaires du Compartiment seront en droit de demander le rachat ou la conversion de leurs Actions sans frais de rachat ou de conversion. Les frais de liquidation seront néanmoins pris en compte lors du calcul du prix de rachat et de conversion. Les produits de la liquidation qui ne pourront pas être distribués aux Actionnaires à la



clôture de la liquidation d'un Compartiment seront déposés auprès du Dépositaire pour une durée de 6 mois à compter de la clôture de la liquidation. Après l'expiration de ce délai, les fonds seront déposés à la Caisse de Consignation au nom et pour compte de ces bénéficiaires.

(iii) En cas d'un changement important de la situation économique ou politique de la Société ou d'un Compartiment ou si la valeur des actifs d'un Compartiment tombe sous une valeur plancher en-dessous de laquelle toute gestion efficiente et rationnelle du Compartiment s'avère impossible, le Conseil peut décider de fusionner un ou plusieurs Compartiments avec un autre Compartiment ou un ou plusieurs Compartiments avec un autre organisme de placement collectif agréé conformément à la partie I de la Loi du 20 décembre 2002 contre l'émission d'Actions de cet autre Compartiment ou autre organisme de placement collectif à distribuer aux porteurs d'Actions des Compartiments concernés. Par ailleurs, une telle fusion ou tel apport peut être décidé par le Conseil, s'il estime qu'il/elle est nécessaire dans l'intérêt des Actionnaires d'un des Compartiments en question. Une telle décision sera publiée dans les journaux tels que déterminés par le Conseil de temps à autre, et, en outre, la publication contiendra les informations sur le nouveau Compartiment ou sur l'autre organisme de placement collectif. Cette publication sera effectuée non moins d'un mois avant la date à laquelle la fusion ou contribution devient effective de manière à permettre aux Actionnaires de demander le rachat de leurs Actions, sans frais de rachat, avant que la contribution ne devienne effective.

Lorsque la contribution est à effectuer à un fonds commun de placement ou à un organisme de placement collectif établi à l'étranger, cette décision sera uniquement exécutoire à l'égard des Actionnaires ayant approuvé la contribution proposée.

**Art. 31. Modification des Statuts.** Les présents Statuts peuvent être modifiés de temps à autre par une assemblée générale des Actionnaires sous réserve des conditions de quorum et de majorité énoncées par les lois luxembourgeoises.

Toute modification affectant les droits des Actionnaires d'un Compartiment par rapport à ceux d'un autre Compartiment sera soumise aux-dites conditions de quorum et de majorité dans le Compartiment en question.

**Art. 32. Dépositaire.** La Société conclura un contrat de dépositaire avec une société autorisée à exercer des activités bancaires et qualifiée pour assumer les devoirs de dépositaire en vertu de, et assumant les devoirs déterminés par la Loi du 20 décembre 2002.

**Art. 33. Loi applicable.** Toutes les matières qui ne sont pas régies par ces Statuts sont régies par les dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et par la Loi du 20 décembre 2002, telle que modifiées.

#### *Dispositions transitoires*

1. Le premier exercice comptable commence à la date de constitution de la Société et prend fin le 31 mars 2005.
2. La première assemblée générale annuelle des Actionnaires se tiendra en l'an 2005.

#### *Souscription et Paiement*

Toutes les Actions ont été souscrites de la manière suivante:

MERRILL LYNCH INTERNATIONAL, prénommée .....	3.099 actions	30.990,- EUR
M. Arif Mansuri, prénommé. ....	1 action	10,- EUR
Total .....	3.100 actions	31.000,- EUR

Toutes les Actions ont été intégralement libérées par contribution en espèces, de sorte que la somme de trente et un mille euros (31.000,-) est à la libre disposition de la Société, dont preuve en a été donnée au notaire soussigné.

#### *Frais*

Les dépenses, coûts, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui seront supportés par la Société en raison de sa formation sont estimés à environ huit mille deux cents (8.200,-) euros.

#### *Constatation*

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

#### *Assemblée générale des actionnaires*

Les comparants sus-indiqués représentant l'intégralité du capital souscrit et se considérant comme régulièrement convoqués, ont immédiatement procédé à une assemblée générale des Actionnaires. Après avoir acté qu'elle était régulièrement constituée, l'assemblée a adopté à l'unanimité les résolutions suivantes:

I. Les personnes suivantes sont nommées administrateurs pour une période prenant fin après la tenue de l'assemblée générale des Actionnaires annuelle en l'année 2005:

- M. Joachim Willnow, administrateur délégué, MERRILL LYNCH INTERNATIONAL, Merrill Lynch Financial Centre, 2 King Edward Street, London EC1A 1HQ, Royaume Uni,
  - M. Michael Fullalove, administrateur, MERRILL LYNCH INTERNATIONAL, Merrill Lynch Financial Centre, 2 King Edward Street, London EC1A 1HQ, Royaume Uni,
  - M. Marc Feider, associé, ALLEN & OVERY LUXEMBOURG, 58, rue Charles Martel, L-2134 Luxembourg.
- M. Joachim Willnow est élu Président du Conseil.

L'assemblée autorise le Conseil à déléguer tout ou partie de ses pouvoirs concernant la gestion journalière de la Société à un ou plusieurs des Administrateurs actuellement nommés.

II. Est élu comme réviseur pour une période prenant fin après la tenue de l'assemblée générale des Actionnaires annuelle en l'année 2005:

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

III. L'adresse du siège social de la Société est fixée au Aerogolf Center, 1A, Hoehenhof, L-1763 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg.

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

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par la présente qu'à la requête des comparants, le présent acte est rédigé en anglais suivis d'une traduction française; à la requête des mêmes comparants, et en cas de divergence entre le texte anglais et français, la version anglaise fera foi.

Et après lecture faite à la mandataire des comparantes, celle-ci a signé avec Nous notaire le présent acte.

Signé: C. Lamesch, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 13 février 2004, vol. 142S, fol. 51, case 9. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 17 février 2004.

A. Schwachtgen.

(016547.3/230/1561) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 19 février 2004.

---

### **LRI-FONDS, Fonds Commun de Placement.**

Die Fonds LRI-Aktienfonds, LRI-Rentenfonds, LRI-Weltzinsfonds, LRI-Eurozinsfonds, LRI-Strategieportfolio, LRI-Dollarzinsfonds, LRI-Weltaktienfonds, LRI-Europa-Aktienfonds, LRI-OptiZins, LRI-CorporateFonds wurden nach Teil I des Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Form von Fonds Commun de Placement aufgelegt.

Mit Wirkung zum 13. Februar 2004 wurden diese Fonds in Fonds nach Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen umgewandelt.

Die Fonds LRI-Konzept 20, LRI-Konzept 50 und LRI-Konzept 100 sowie LRI-TopSelect wurden nach Teil II des Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Form von Fonds Commun de Placement aufgelegt.

Mit Wirkung zum 13. Februar 2004 werden diese Fonds in Fonds nach Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen umgewandelt.

Die Vertragsbedingungen, bestehend aus dem Verwaltungsreglement und den jeweiligen Sonderreglements, einregistriert in Luxemburg am 27. Februar 2004, réf. LSO-AN05830, wurden am 3. März 2004 beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichts Luxemburg in Luxemburg zur Einsicht hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 3. März 2004.

Unterschriften.

(019553.3//20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 mars 2004.

---

### **GLOBAL VALUE MANAGER UMBRELLA FUND, Fond Commun de Placement.**

Der Fonds GLOBAL VALUE MANAGER UMBRELLA FUND ist ein als Dachfonds nach Luxemburger Recht in Form eines «Umbrella»-Fonds errichtetes Sondervermögen aus Investmentanteilen und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das «Gesetz vom 30. März 1988») aufgelegt.

Mit Wirkung zum 13. Februar 2004 wird der Fonds in einen Fonds nach Teil II des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 umgewandelt.

Die Vertragsbedingungen, bestehend aus dem Verwaltungsreglement, einregistriert in Luxemburg am 27. Februar 2004, réf. LSO-AN05823, wurde am 3. März 2004 beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichts Luxemburg in Luxemburg zur Einsicht hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 3. März 2004.

Unterschriften.

(019558.3//15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 mars 2004.

---

### **SERREP S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1150 Luxembourg, 241, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 61.511.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 30 janvier 2004, réf. LSO-AM07850, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 février 2004.

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

Luxembourg, le 4 février 2004.

FIDUCIAIRE BECKER + CAHEN & ASSOCIES

Signature

(012753.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 février 2004.

---

**BG UMBRELLA FUND, Fonds Commun de Placement.**

Der BG UMBRELLA FUND ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement à compartiments multiples), der gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes über die Organismen für gemeinsame Anlagen vom 30. März 1988 in der Form eines Umbrella-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Mit Wirkung zum 13. Februar 2004 wird der Fonds in einen Fonds nach Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 umgewandelt.

Die Vertragsbedingungen, bestehend aus dem Verwaltungsreglement und den jeweiligen Sonderreglements, einregistriert in Luxemburg am 27. Februar 2004, réf. LSO-AN05827, wurden am 3. März 2004 beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichts Luxemburg in Luxemburg zur Einsicht hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 3. März 2004.

Unterschriften.

(019556.3//14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 mars 2004.

**VOLANDO UMBRELLA FUND, Fonds Commun de Placement.**

Der VOLANDO UMBRELLA FUND ist ein Fonds nach Luxemburger Recht in Form eines «fonds commun de placement» errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das «Gesetz vom 30. März 1988») aufgelegt.

Mit Wirkung zum 6. Februar 2004 wird der Fonds in einen Fonds nach Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 umgewandelt.

Die Vertragsbedingungen, bestehend aus dem Verwaltungsreglement und dem Sonderreglement, einregistriert in Luxemburg am 27. Februar 2004, réf. LSO-AN05824, wurde am 3. März 2004 beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichts Luxemburg in Luxemburg zur Einsicht hinterlegt.

Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxemburg, den 3. März 2004.

Unterschriften.

(019557.2//15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 mars 2004.

**G.O. IB - LUXEMBOURG ONE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Registered office: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 98.692.

**STATUTES**

In the year two thousand and three, on the sixteenth day of December.

Before Maître Marc Lecuit, notary residing in Redange-sur-Attert.

There appeared:

DB REAL ESTATE GLOBAL OPPORTUNITIES IB, L.P., established in the Cayman Islands, registered with the Registrar of Exempted Limited Partnerships in the Cayman Islands under the number WK-14218,

represented by Mr Paul Cope and Mr David Dyer, each with professional address at PO Box 1984GT, Elizabethan Square, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, each acting in his capacity as director of DBRE GLOBAL REAL ESTATE MANAGEMENT IB, Ltd., a Cayman Islands exempted company acting as attorney-in-fact for GLOBAL GENPAR CO., LTD., a Cayman Islands exempted company and the general partner of DB REAL ESTATE GLOBAL OPPORTUNITIES IB, L.P.,

here represented by Ms. Audrey Ritter, private employee, with professional address in L-1724 Luxembourg, 9B boulevard du Prince Henri, by virtue of a power of attorney, given in George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies, on the 15th of December, 2003.

Said proxy, after having been signed ne varietur by the proxyholder of the appearing party and by the undersigned notary, shall remain annexed to the present deed, to be filed with the registration authorities.

Such appearing party, in the capacity in which it acts, has requested the undersigned notary, to state as follows the articles of association of a private limited company, which is hereby incorporated.

**Art. 1.** There is formed by the present appearing party mentioned above and all persons and entities who may become partners in the future, a private limited company (société à responsabilité limitée) which will be governed by the laws pertaining to such an entity, and in particular the law dated 10th August, 1915 on commercial companies, as well as by the present articles (hereafter the «Company»).

**Art. 2.** The object of the Company is the acquisition of participations in any form whatsoever, by purchase, exchange or in any other undertakings and companies either Luxembourg or foreign as well as the management, control, and development of these participations. The Company may also carry out the transfer of these participations by means of sale, exchange or otherwise.

The Company may also acquire and develop all patents, trademarks and other intellectual and immaterial right as well as any other rights connected to them or which may complete them.

The Company can borrow in any form and in particular by way of bond issue, convertible or not, bank loan or shareholder's loan, and grant to other companies in which it has or not direct or indirect participating interests, any support, loans, advances or guarantees.

Moreover, the Company may have an interest in any securities, cash deposits, treasury certificates, and any other form of investment, in particular shares, bonds, options or warrants, to acquire them by way of purchase, subscription or by any other manner, to sell or exchange them.

It may carry out any industrial, commercial, financial, movable or real estate property transactions which are directly or indirectly in connection, in whole or in part, with its corporate object.

It may carry out its object directly or indirectly on its behalf or on behalf of third parties, alone or in association by carrying out all operations which may favour the aforementioned object or the object of the companies in which the Company holds interests.

Generally, the Company may take any controlling or supervisory measures and carry out any operations which it may deem useful in the accomplishment of its object; it may also accept any mandate as director in any other companies Luxembourg or foreign, remunerated or not.

**Art. 3.** The Company is formed for an unlimited period of time.

**Art. 4.** The Company will have the name G.O. IB - LUXEMBOURG ONE, S.à r.l.

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

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

The Company may have offices and branches, both in Luxembourg and abroad.

**Art. 6.** The Company's subscribed share capital is fixed at twelve thousand five hundred euros (12,500.- EUR) represented by five hundred (500) shares having a nominal value of twenty-five euros (25.- EUR) per share each.

**Art. 7.** The capital may be changed at any time by a decision of the single shareholder or by decision of the shareholders meeting, in accordance with article 14 of these articles of association.

**Art. 8.** Each share entitles to a fraction of the corporate assets and profits of the Company in direct proportion to the number of shares in existence.

**Art. 9.** Towards the Company, the Company's shares are indivisible, since only one owner is admitted per share. Joint co-owners have to appoint a sole person as their representative towards the Company.

**Art. 10.** In case of a single partner, the Company's shares held by the single partner are freely transferable.

In the case of plurality of partners, the shares held by each partner may be transferred by application of the requirements of article 189 of the law of 10th August, 1915 on commercial companies.

**Art. 11.** The death, suspension of civil rights, insolvency or bankruptcy of the single partner or of one of the partners will not bring the Company to an end.

**Art. 12.** The Company is managed by one or more managers. If several managers have been appointed, they will constitute a board of managers. If one manager has been appointed, the manager will be a resident of the Grand Duchy of Luxembourg, and if several managers have been appointed, a majority of the board of managers will be residents of the Grand Duchy of Luxembourg. The manager(s) need not to be shareholders. The manager(s) are appointed, revoked and replaced by the general shareholder meeting, by a decision adopted by partners owning more than half of the share capital.

In dealing with third parties, the manager(s) will have all powers to act in the name of the Company in all circumstances and to carry out and approve all acts and operations consistent with the Company's objects and provided the terms of this article 12 shall have been complied with.

All powers not expressly reserved by law or the present articles of association to the general meeting of shareholders fall within the competence of the manager, or in case of plurality of managers, of the board of managers.

The Company shall be bound by the sole signature of its single manager, and, in case of plurality of managers, by the signatures of any two members of the board of managers. The board of managers may elect among its members a general manager who may bind the Company by his sole signature, provided he acts within the limits of the powers of the board of managers.

The general shareholders meeting or the manager, or in case of plurality of managers, the board of managers may subdelegate his powers for specific tasks to one or several ad hoc agents. Notwithstanding the foregoing, a general sub-delegation of the manager(s)' powers may not be made to persons or entities located outside of the Grand Duchy of Luxembourg.

The general shareholders meeting or the manager, or in case of plurality of managers, the board of managers will determine this agent's responsibilities and remuneration (if any), the duration of the period of representation and any other relevant conditions of his agency.

In case of plurality of managers, the resolutions of the board of managers shall be adopted by the majority of the managers present or represented.

In case of plurality of managers, the board of managers will meet at least twice a year. All meetings of the board of managers shall take place in the Grand Duchy of Luxembourg. Written notices of any meeting of the board of managers will be given to all managers, in writing or by cable, telegram, telefax or telex, at least 24 hours in advance of the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency. This notice may be waived if all the managers are present or represented, and if they state that they have been informed on the agenda of the meeting. Separate notice shall not

be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by a resolution of the board of managers. Any manager may act at any meeting of the board of managers by appointing in writing or by cable, telegram, telefax or telex another manager as his proxy. Managers may also cast their vote by telephone confirmed in writing. Notwithstanding the foregoing, the board of managers can deliberate or act validly only if at least the majority of its members are present at a meeting of the board of managers. A resolution of the board of managers may also be passed in writing in which case it shall consist of one or several documents containing the resolutions, which shall be reviewed and signed in the Grand Duchy of Luxembourg by each and every manager. The date of such a resolution shall be the date of the last signature. The minutes of each meeting of the board of managers will be kept at the Company's registered office in the Grand Duchy of Luxembourg.

**Art. 13.** The manager or the managers (as the case may be) assume, by reason of his/their position, no personal liability in relation to any commitment validly made by him/them in the name of the Company.

**Art. 14.** The single partner assumes all powers conferred to the general shareholder meeting.

In case of a plurality of partners, each partner may take part in collective decisions irrespectively of the number of shares, which he owns. Each partner has voting rights commensurate with his shareholding. Collective decisions are only validly taken insofar as they are adopted by partners owning more than half of the share capital.

However, resolutions to alter the articles of association of the Company may only be adopted by the majority of the partners owning at least three quarters of the Company's share capital, subject to the provisions of the law of 10th August, 1915, as amended.

**Art. 15.** The Company's year starts on the first of January and ends on the thirty-first of December.

**Art. 16.** Each year, with reference to 31st December, the Company's accounts are established and the manager, or in case of plurality of managers, the board of managers prepare an inventory including an indication of the value of the company's assets and liabilities.

Each shareholder may inspect the above inventory and balance sheet at the Company's registered office.

**Art. 17.** The gross profits of the Company stated in the annual accounts, after deduction of general expenses, amortisation and expenses represent the net profit. An amount equal to five per cent (5%) of the net profits of the Company is allocated to a statutory reserve, until this reserve amounts to ten per cent (10%) of the Company's nominal share capital. The balance of the net profits may be distributed to the shareholder(s) commensurate to his/their share holding in the Company. The manager, or in case of plurality of managers, the board of managers may decide to pay interim dividends.

**Art. 18.** At the time of winding up the company the liquidation will be carried out by one or several liquidators, partners or not, appointed by the partners who shall determine their powers and remuneration.

**Art. 19.** Reference is made to the provisions of the law of 10th August, 1915, as amended, for all matters for which no specific provision is made in these articles of association.

#### *Subscription and Payment*

All shares have been subscribed as follows:

DB REAL ESTATE GLOBAL OPPORTUNITIES IB, L.P. ....	500 shares
Total: .....	500 shares

All shares have been fully paid-up by contribution in cash, so that the sum of twelve thousand five hundred euros (EUR 12,500.-) is at the free disposal of the Company, evidence of which has been given to the undersigned notary.

#### *Transitory Provisions*

The first financial year shall begin today and it shall end on 31st December, 2004.

#### *Estimate of costs*

The expenses, costs, remunerations and charges in any form whatsoever, which shall be born by the Company as a result of the present deed are estimated to be approximately one thousand four hundred euros (EUR 1,400.-).

#### *Extraordinary General Meeting*

Immediately after the incorporation, the shareholder representing the entire subscribed capital of the Company has herewith adopted the following resolutions:

1) The number of managers is set at two. The meeting appoints as manager of the Company for an unlimited period of time:

Mr Alain Heinz, born 17th May 1968 in Forbach (France), residing professionally 9B, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg,

Mr Joseph Mayor, born 24th May 1962 in Durban (South Africa), residing professionally 9B, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

2) The registered office is established in L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.

3) The shareholder decides to confer individual signatory powers to

Mr Alain Heinz, born 17th May 1968 in Forbach (France), residing professionally 9B, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, and

Mr Joseph Mayor, born 24th May 1962 in Durban (South Africa), residing professionally 9B, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg,

on the Company's bank account for any transactions not exceeding fifteen thousand euros (EUR 15,000.-).

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that on request of the above appearing party, the present deed is worded in English, followed by a french version, at the request of the same appearing party, in case of discrepancies between the English and the French text, the English version will be prevailing.

Whereof the present notarial deed is drawn in Luxembourg, on the years and day first above written.

The document having been read to the proxyholder of the appearing party, the proxyholder of the appearing party signed together with us, the notary, the present original deed.

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

L'an deux mille trois, le seize décembre.

Par-devant Maître Marc Lecuit, notaire de résidence à Redange-sur-Attert

A comparu:

DBRE GLOBAL OPPORTUNITIES IB, L.P., établie aux Iles Cayman, immatriculée auprès du Registre des Partnerships Exonérés à Responsabilité Limitée (Registar of Exempted Limited Partnerships) des Iles Cayman sous le numéro WK-14218,

représenté par Monsieur Paul Cope et Monsieur David Dyer, chacun ayant leur adresse professionnelle à PO Box 1984GT, Elizabeth Square, George Town, Grand Cayman, Iles Cayman, chacun agissant en sa capacité de Directeur de DBRE GLOBAL REAL ESTATE MANAGEMENT IB, LTD., une société exonérée des Iles Cayman agissant en tant que représentant de GLOBAL GENPAR CO., LTD., une société exonérée des Iles Cayman et associé général de DB REAL ESTATE GLOBAL OPPORTUNITIES IB, L.P.

ici représenté par Mademoiselle Audrey Ritter, employée privée, résident à L-1724 Luxembourg, 9B boulevard du Prince Henri, en vertu d'une procuration donnée à George Town, Grand Cayman, Iles Cayman, le 15 décembre 2003.

Ladite procuration, après signature nevarietur par le mandataire de la partie comparante et le notaire soussigné, restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités de l'enregistrement.

**Art. 1<sup>er</sup>.** Il est formé par les présentes par le comparant et toutes les personnes qui pourraient devenir associés par la suite, une société à responsabilité limitée qui sera régie par les lois y relatives, et notamment celle du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ainsi que par les présents statuts (ci-après la «Société»).

**Art. 2.** La société a pour objet la prise de participations sous quelque forme que ce soit, par achat, échange ou de toute autre manière, dans d'autres entreprises et sociétés luxembourgeoises ou étrangères ainsi que la gestion, le contrôle, la mise en valeur de ces participations. La société peut également procéder au transfert de ces participations par voie de vente, échange ou autrement.

La société peut également acquérir et mettre en valeur tous brevets, marques de fabrique et autres droits intellectuels et immatériels ainsi que tous autres droits s'y rattachant ou pouvant les compléter.

La société peut emprunter sous toute forme notamment par voie d'émission d'obligations, convertibles ou non, de prêt bancaire ou de compte courant actionnaire, et accorder à d'autres sociétés dans lesquelles la société détient ou non un intérêt direct ou indirect, tous concours, prêts, avances ou garanties.

En outre, elle pourra s'intéresser à toutes valeurs mobilières, dépôts d'espèces, certificats de trésorerie, et toute autre forme de placement dont notamment des actions, obligations, options ou warrants, les acquérir par achat, souscription ou toute manière, les vendre ou les échanger.

Elle pourra faire toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières qui se rattachent directement ou indirectement, en tout ou partie, à son objet social.

Elle peut réaliser son objet directement ou indirectement en nom propre ou pour compte de tiers, seule ou en association en effectuant toutes opérations de nature à favoriser ledit objet ou celui des sociétés dans lesquelles elle détient des intérêts.

D'une façon générale, la société pourra prendre toutes mesures de contrôle ou de surveillance et effectuer toutes opérations qui peuvent lui paraître utiles dans l'accomplissement de son objet; elle pourra également détenir des mandats d'administration d'autres sociétés luxembourgeoises ou étrangères, rémunérés ou non.

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

**Art. 4.** La Société prend la dénomination de G.O. IB - LUXEMBOURG ONE, S.à r.l.

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

Il peut être transféré en tout autre lieu du Grand-Duché de Luxembourg par simple décision des associés.

La Société peut ouvrir des succursales dans tous autres lieux du pays ainsi qu'à l'étranger.

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

**Art. 7.** Le capital social pourra à tout moment être modifié moyennant décision de l'associé unique sinon de l'assemblée des associés, conformément à l'article 14 des présents statuts.

**Art. 8.** Chaque part sociale donne droit à une fraction, proportionnelle au nombre des parts existantes, de l'actif social ainsi que des bénéfices.

**Art. 9.** 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. 10.** Toutes cessions de parts sociales détenues par l'associé unique sont libres.

En cas de pluralité d'associés, les parts sociales peuvent être cédées, à condition d'observer les exigences de l'article 189 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

**Art. 11.** Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture de l'associé unique, sinon d'un des associés, ne mettent pas fin à la Société.

**Art. 12.** La Société est gérée par un ou plusieurs gérants. Si plusieurs gérants ont été désignés, ils formeront un Conseil de gérance. Si un seul gérant a été désigné, le gérant sera un résident du Grand-Duché du Luxembourg, et si plusieurs gérants ont été désignés, la majorité des membres du Conseil de Gérance seront résidents du Grand-Duché du Luxembourg. Le ou les gérant(s) n'ont pas besoin d'être associés. Le ou les gérants sont désignés, révoqués et remplacés par l'assemblée des associés, par une résolution adoptée par des associés représentant plus de la moitié du capital social.

Vis-à-vis des tiers, le ou les gérant(s) ont les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la Société en toutes circonstances et pour exécuter et approuver les actes et opérations en relation avec l'objet social et sous réserve du respect des dispositions du présent article 12.

Tous les pouvoirs non expressément réservés par la loi ou les présents statuts à l'assemblée générale des associés sont de la compétence du gérant ou, en cas de pluralité de gérants, de la compétence du Conseil de gérance.

En cas de gérant unique, la Société sera engagée par la seule signature du gérant, et en cas de pluralité de gérants, par la signature conjointe de deux membres quelconques du Conseil de gérance. Le Conseil de gérance peut élire parmi ses membres un gérant-délégué qui aura le pouvoir d'engager la Société par la seule signature, pourvu qu'il agisse dans le cadre des compétences du Conseil de gérance.

L'assemblée des associés ou le gérant unique ou, en cas de pluralité de gérants, le Conseil de gérance pourra déléguer ses compétences pour des opérations spécifiques à un ou plusieurs mandataires ad hoc. En dépit de ce qui précède, une délégation générale des pouvoirs du Gérant, le cas échéant du Conseil de Gérance, ne pourra être faite au profit de personnes ou d'entités situées en dehors du Grand-Duché du Luxembourg.

L'assemblée des associés ou le gérant unique ou, en cas de pluralité de gérants, le Conseil de gérance déterminera la responsabilité du mandataire et sa rémunération (si tel est le cas), la durée de la période de représentation et n'importe quelles autres conditions pertinentes de ce mandat.

En cas de pluralité de gérants, les décisions du Conseil de gérance seront prises à la majorité des voix des gérants présents ou représentés.

En cas de pluralité de gérants, le Conseil de Gérance se réunira au moins deux fois par an. Toutes les réunions du Conseil de Gérance doivent avoir lieu au Grand-Duché du Luxembourg. Un avis écrit de toute réunion du Conseil de gérance sera donné à tous les gérants par écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopie, au moins 24 heures avant l'heure prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence. On pourra passer outre cette convocation si les gérants sont présents ou représentés au Conseil de gérance et s'ils déclarent avoir été informés de l'ordre du jour. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du Conseil de gérance se tenant à une heure et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le Conseil de gérance. Tout gérant pourra se faire représenter en désignant par écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopie un autre gérant comme son mandataire. Les gérants peuvent également voter par appel téléphonique, à confirmer par écrit. En dépit de ce qui précède, le Conseil de gérance ne pourra délibérer et agir valablement que si la majorité au moins des gérants est présente ou représentée à la réunion du Conseil de gérance. Une décision du Conseil de gérance peut également être prise par voie circulaire et résulter d'un seul ou de plusieurs documents contenant les résolutions, qui seront revus et signés au Grand-Duché du Luxembourg par tous les membres du Conseil de gérance sans exception. La date d'une telle décision sera la date de la dernière signature. Les minutes de chaque réunion du Conseil de Gérance seront conservées au siège social de la Société au Grand-Duché de Luxembourg.

**Art. 13.** Le ou les gérants ne contractent, à raison de leur fonction, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la Société.

**Art. 14.** L'associé unique exerce les pouvoirs dévolus à l'assemblée des associés.

En cas de pluralité des associés, chaque associé peut participer aux décisions collectives quel que soit le nombre de parts qui lui appartiennent. Chaque associé a un nombre de voix égal au nombre de parts qu'il possède ou représente. En cas de pluralité d'associés, 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.

Cependant, les résolutions modifiant les statuts de la Société ne pourront être prises que par l'accord de la majorité des associés représentant au moins les trois quarts du capital social, sous réserve des dispositions de la loi du 10 août 1915, telle que modifiée.

**Art. 15.** L'année sociale de la Société commence le premier janvier et se termine le trente et un décembre de chaque année.

**Art. 16.** Chaque année, au trente et un décembre, les comptes sont arrêtés et, suivant le cas, le gérant ou le Conseil de gérance dresse un inventaire comprenant l'indication des valeurs actives et passives de la Société.

Tout associé peut prendre communication au siège social de la Société de l'inventaire et du bilan.

**Art. 17.** Les profits bruts de la Société, constatés dans les comptes annuels, déduction faite des frais généraux, amortissements et charges, constituent le bénéfice net. Sur le bénéfice net, il est prélevé cinq pour cent pour la constitution d'un fonds de réserve jusqu'à ce que celui-ci atteigne dix pour cent du capital social. Le solde du bénéfice net est à la libre disposition de l'assemblée générale. Le gérant unique ou, en cas de pluralité de gérants, le Conseil de gérance pourra décider de verser un dividende intérimaire.

**Art. 18.** Lors de la dissolution de la Société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, nommés par les associés qui fixeront leurs pouvoirs et leurs émoluments.

**Art. 19.** Pour tout ce qui n'est pas réglé par les présents statuts, les associés s'en réfèrent aux dispositions légales de la loi du 10 août 1915.

*Souscription et libération*

Les parts sociales ont été souscrites par:

DB REAL ESTATE GLOBAL OPPORTUNITIES IB, L.P..... 500 parts sociales

Total: ..... 500 parts sociales

Toutes les parts ont été intégralement libérées par apport en espèces, de sorte que la somme de douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-) se trouve dès maintenant à la disposition de la Société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentaire.

*Dispositions transitoires*

Le premier exercice social commence aujourd'hui et finit le 31 décembre 2004.

*Evaluation des frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève à approximativement mille quatre cents euros (EUR 1.400,-).

*Assemblée Générale Constitutive*

Immédiatement après la constitution de la Société, l'associé préqualifié représentant la totalité du capital souscrit a pris les résolutions suivantes:

1. Les membres du conseil de gérance sont au nombre de deux. Sont nommés membres du conseil de gérance pour une durée indéterminée:

Mr Alain Heinz, né le 17 mai 1968 à Forbach (France), résidant professionnellement à L-1724 Luxembourg, 9B boulevard du Prince Henri.

Mr Joseph Mayor, né le 24 mai 1962 à Durban (Afrique du Sud), résidant professionnellement à L-1724 Luxembourg, 9B boulevard du Prince Henri.

2. Le siège social de la société est établi à 9B, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

3. Les associés décident de conférer le pouvoir de signature individuelle sur le compte bancaire de la Société à:

Monsieur Alain Heinz, né à Forbach, France, le 17 mai 1968, ayant son adresse professionnelle à 9B, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, et

Monsieur Joseph Mayor, né à Durban, Afrique du Sud, le 24 mai 1962, ayant son adresse professionnelle à 9B, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg,

pour toutes transactions n'excédant pas quinze mille euros (15.000,- EUR).

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

Le notaire soussigné, qui a personnellement la connaissance de la langue anglaise, déclare que les comparantes l'ont requis de documenter le présent acte en langue anglaise, suivi d'une version française, et, en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fera foi.

Et après lecture faite et interprétation donnée au mandataire des comparantes, celui-ci a signé le présent acte avec le notaire.

Signé: A. Ritter, M. Lecuit.

Enregistré à Redange-sur-Attert, le 24 décembre 2003, vol. 404, fol. 24, case 5.- Reçu 125 euros.

Le Receveur (signé): Schaack.

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

Redange-sur-Attert, le 26 janvier 2004.

M. Lecuit.

(012052.3/243/322) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 février 2004.

**BERCK SOCIETE EUROPEENNE D'INVESTISSEMENT S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 8, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 57.503.

*Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 mai 2003*

*tenue au siège social extraordinairement le 16 octobre 2003*

L'Assemblée accepte la démission de Mme Angela Cinarelli et nomme Mme Patricia Jupille en son remplacement aux fonctions d'administrateur.

L'Assemblée renouvelle les mandats des administrateurs Mme Luisella Moreschi, Mme Patricia Jupille et Mme Sandrine Klusa, avec date d'effet au 15 mai 2000, et ce jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle de l'an 2006. Luxembourg, le 10 novembre 2003.

Pour BERCK SOCIETE EUROPEENNE D'INVESTISSEMENT S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 3 décembre 2003, réf. LSO-AL00972. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(012881.3/744/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 février 2004.



**FIN.SIA HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 8, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 53.218.

*Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue au siège social le 3 novembre 2003*

L'Assemblée accepte la démission de Mme Angela Cinarelli et nomme Mme Patricia Jupille en son remplacement aux fonctions d'administrateur.

L'Assemblée accepte la démission de QUEEN'S HOLDINGS LLC et nomme TOWERBEND LIMITED aux fonctions de commissaire aux comptes.

L'Assemblée renouvelle les mandats des administrateurs Mme Luisella Moreschi, Mme Patricia Jupille et Mme Sandrine Klusa ainsi que celui du commissaire aux comptes TOWERBEND LIMITED avec date effet au 19 octobre 2000, jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale de l'an 2006.

Luxembourg, le 10 novembre 2003.

Pour FIN.SIA HOLDING S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 11 novembre 2003, réf. LSO-AK02118. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(012882.3/744/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 février 2004.

**SIMACS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-8094 Bertrange, 36, rue de Strassen.  
R. C. Luxembourg B 86.229.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 30 janvier 2004, réf. LSO-AM07851, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 février 2004.

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

Luxembourg, le 4 février 2004.

FIDUCIAIRE BECKER + CAHEN & ASSOCIES

Signature

(012756.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 février 2004.

**SCODEX S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1150 Luxembourg, 241, route d'Arlon.  
R. C. Luxembourg B 84.017.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 30 janvier 2004, réf. LSO-AM07852, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 février 2004.

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

Luxembourg, le 4 février 2004.

FIDUCIAIRE BECKER + CAHEN & ASSOCIES

Signature

(012757.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 février 2004.

**ACTIVEST LUX AIRBAG EUROPA 03/2004, Fonds Commun de Placement.**  
**(WKN 989 067 / ISIN LU0092449726)**

*Auflösung des Sondervermögens*

Die Laufzeit des Sondervermögens endet zum 10. März 2004. Die Ausschüttung des Liquidationserlöses an die Anteilhaber findet ab dem 12. März 2004 statt.

Liquidationserlös/Anteil: . . . . .	50,37 EUR
Akkumulierter thesaurierter Ertrag/Anteil (bis 10. März 2004) . . . . .	0,00 EUR
Ausschüttungsgleicher Ertrag 1. Juli 2003 - 10. März 2004 . . . . .	- 0,2221 EUR

Die Depotbanken können den Liquidationserlös ab dem 12. März 2004 (Zahlbarkeitstag) bei der BAYERISCHEN HY-PO- UND VEREINSBANK AG, München, abrufen. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem Rechenschaftsbericht. Die vorstehende Gattung scheidet ab dem 12. März 2004 aus der Girosammelverwahrung aus.

(00873/250/14)

ACTIVEST.

**ACM PRINCIPAL PROTECTION FUND, Fonds Commun de Placement.**

The liquidation of the Fund was closed on 1st March, 2004 by decision of the board of directors of ALLIANCE CAPITAL (LUXEMBOURG) S.A., acting as the Management Company and as the liquidator of the Fund.

The undersigned Management Company has finalised and approved the liquidation procedure of the Fund.

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

The documents and accounts of the Fund will remain deposited at the offices of the Management Company, 18, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg for a period of five years.

(00850/755/11)

*The Board of directors of ALLIANCE CAPITAL (LUXEMBOURG) S.A.*

**MANSURII DORIIMU II, Fonds Commun de Placement.**

The liquidation of the Fund was closed on 1st March, 2004 by decision of the board of directors of ALLIANCE CAPITAL (LUXEMBOURG) S.A., acting as the Management Company and as the liquidator of the Fund.

The undersigned Management Company has finalised and approved the liquidation procedure of the Fund.

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

The documents and accounts of the Fund will remain deposited at the offices of the Management Company, 18, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg for a period of five years.

(00849/755/11)

*The Board of directors of ALLIANCE CAPITAL (LUXEMBOURG) S.A.*

**AIG MULTILABEL SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**

Gesellschaftssitz: L-1470 Luxemburg, 69, route d'Esch.

H. R. Luxemburg B 92.052.

Da das erforderliche Quorum der ausserordentlichen Generalversammlung vom 2. März 2004 nicht erreicht wurde, werden die Anteilseigner der AIG MULTILABEL SICAV hiermit eingeladen, an einer weiteren

**AUßERORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

teilzunehmen, die am 19. März 2004 um 15.00 Uhr am Sitz der Gesellschaft, 69, route d'Esch, L-2953 Luxemburg abgehalten wird.

Die außerordentliche Generalversammlung hat folgende Tagesordnung:

*Tagesordnung:*

- a. In der ganzen Satzung wird die Referenz auf das «Gesetz vom 30. März 1988» durch «Gesetz vom 20. Dezember 2002» ersetzt (Artikel 3, 16, 34).
- b. Abänderung von Artikel 5 Absatz 2, Satz 2
- c. Abänderung von Artikel 16, Absätze 5 bis 9
- d. Abänderung von Artikel 21
- e. Abänderung von Artikel 27 (A) (c)

Für diese außerordentliche Generalversammlung wird kein Quorum verlangt. Die Tagesordnung wird durch Beschluß mit einer Mehrheit von zwei Dritteln der Anteile der Anteilseigner, welche anwesend oder vertreten sind und ihre Stimme abgeben, angenommen.

Der Entwurf der abgeänderten und überarbeiteten Satzung kann am Sitz der Gesellschaft eingesehen werden, und eine Kopie davon ist auf Anfrage erhältlich.

(00655/755/24)

*Der Verwaltungsrat.*

**SPÄNGLER ALTERNATIVE INVESTMENTS, Fonds Commun de Placement.**

Die Verwaltung des Investmentfonds SPÄNGLER ALTERNATIVE INVESTMENTS (Fonds commun de placement), eines Dachfonds luxemburgischen Rechts mit verschiedenen Fondskategorien (Umbrella-Fonds), von dem nur folgende eine Fondskategorie besteht: MULTI-MANAGER HEDGE-FUND (WKN-Nr. 934 057, ISIN-Nr. LU 011 697 3057) hat am 26. Februar 2004 nach Abstimmung mit dem Fondsiniciator BANKHAUS CARL SPÄNGLER & CO. AG, Salzburg beschlossen, zum nächsten Ende des Fondsgeschäftsjahres, d.i. zum 31. Mai 2004 den Fonds aufzulösen, nachdem zwischen Mitte Dezember 2003 und Mitte Februar 2004 Anteile im Wert von fast 58% des Fondsvolumens gekündigt worden waren und zu befürchten stand, daß weitere Rückgaben erfolgen, die das Fondsvolumen in absehbarer Zeit unter das gesetzliche Mindestvolumen bringen würden. Die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen (d.h. die Ausführung von Anteilskündigungen, die nach dem 26. Februar 2004 eingehen) wurde gemäß Art. 17 Ziffer 3 des Verwaltungsreglements eingestellt.

Der Liquidationserlös wird den Anteilhabern gemäß den Stipulationsfristen des Verwaltungsreglements spätestens zum 5. Juli 2004 von ihren Depotbanken ausgezahlt.

Luxemburg, den 27. Februar 2004.

OPPENHEIM PRUMERICA ASSET MANAGEMENT, S.à r.l.

4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg

(00798/755/19)

**ECHEZ CONSEIL S.A., Société Anonyme.**  
Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxembourg B 49.347.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui se tiendra le 2 avril 2004 à 10.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Rapports de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapports du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels aux 31 décembre 1999, 31 décembre 2000, 31 décembre 2001, 31 décembre 2002 et 31 décembre 2003 et affectation des résultats,
- Délibération et décisions sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires,
- Fixation des émoluments du commissaire aux comptes.

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

I (00601/755/21)

*Le Conseil d'Administration.*

**THE EMERGING MARKETS STRATEGIC FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.  
R. C. Luxembourg B 28.252.

The Board of Directors of the above mentioned SICAV is pleased to convene the Shareholders of the SICAV to the

**ANNUAL GENERAL MEETING**

which will be held on April 1st, 2004 at 10.00 a.m., at the registered office of the SICAV, with the following agenda:

*Agenda:*

1. Nomination of the President of the Meeting.
2. Acknowledgement of the reports of the Board of Directors and of the Independent Auditor.
3. Acknowledgement and approval of the Balance Sheet and Profit and Loss accounts as at December 31, 2003.
4. Allotment of results.
5. Discharge to the Directors in respect of the carrying out of their duties during the financial year ended December 31, 2003.
6. Statutory elections:
  - Re-election of Mr Christian Homolle, Mr Ian Gerald Mc Evatt, Mr Jean-François Pincon, Mr Christian Klimpf and Mr Antoine Van Agtmael as Directors until the next Annual General Meeting in 2005.
  - Re-election of DELOITTE S.A. as Independent Auditor until the next Annual General Meeting 2005.
7. Miscellaneous.

The Shareholders are informed that the item on the agenda shall be passed at the majority of the shares present or represented at the meeting and voting, with no specific requirement for the capital present or represented

I (00699/755/23)

*The Board of Directors.*

**SCHUMANN-LAVEDRINE ASSET MANAGEMENT I, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 87.004.

La première Assemblée Générale Extraordinaire, convoquée pour le 8 mars 2004, n'ayant pas obtenu le quorum de présence requis, le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer les Actionnaires de la Sicav SCHUMANN-LAVEDRINE ASSET MANAGEMENT I à

**L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra le jeudi 15 avril 2004 à 11.00 heures au siège social, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

- Adaptation de la Sicav aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif et plus particulièrement aux dispositions de ladite loi reprenant les dispositions de la directive 201/108/CE,
- Refonte des statuts.

Pour pouvoir assister à l'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 les deux tiers au moins des voix des Actionnaires présents ou représentés.

Le projet de texte des statuts coordonnés est à la disposition des Actionnaires pour examen au siège social de la Sicav. I (00705/755/22) Le Conseil d'Administration.

---

**VALAU S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 180, rue des Aubépines.

R. C. Luxembourg B 35.284.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 1<sup>er</sup> avril 2004 à 15.00 heures au siège social à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. rapports du Conseil d'administration et du Commissaire aux comptes;
2. approbation des bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 2003;
3. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes;
4. divers.

I (00700/1017/14)

Le Conseil d'Administration.

---

**FORTIS JAPAN FONDS S.A., Société d'Investissement à Capital Fixe.**

Registered office: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 56.153.

Within the context of the reorganisation of the FORTIS group's undertakings for collective investment in Luxembourg, the Board of Managing Directors of FORTIS JAPAN FONDS S.A. (hereafter, the «Company») resolved on 5 January 2004 to call a meeting of the shareholders to vote on the merger/absorption of the Company by the sub-fund Equity Japan of FORTIS L FUND, an investment company with variable capital organised under the laws of Luxembourg (hereafter, the «SICAV»), with effect on 21 May 2004.

The

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

will be held at 11.30 a.m. on 14 April 2004 at the registered office, with the following agenda:

*Agenda:*

Approval of the merger/absorption of FORTIS JAPAN FONDS S.A. into the sub-fund Equity Japan of FORTIS L FUND, after hearing:

- The report by the Board of Managing Directors clarifying and explaining the Merger Proposal published in Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations and filed with the Clerk of the District Court of and in Luxembourg, and
- The independent auditor's report, drawn up by PricewaterhouseCoopers, Luxembourg in accordance with article 266 of the act of 10 August 1915 on commercial companies, as amended.

1. Approve the Merger Proposal, specifying in particular the allocation to FORTIS JAPAN FONDS S.A. shareholders of Classic-Distribution shares issued by the sub-fund FORTIS L FUND Equity Japan in exchange for the contribution by the Company of all its assets and liabilities, with effect on 21 May 2004. New shares shall be issued on the basis of a merger parity corresponding to the net asset values of the absorbed Company and the absorbing sub-fund at the time of the merger.

Any fractions of shares that may result from application of the merger parity shall be handled as follows:

- Registered shareholders shall receive fractions of shares, up to three decimal points;
  - Bearer shareholders shall receive a whole number of shares, and the cash balance shall be paid to the shareholder.
- A document giving details of the outcome of the merger, the final merger parity and the terms of the exchange will be published later.

2. Resolve to dissolve the Company and cancel all shares issued.
3. Discharge given to the Board of Managing Directors as well as to the Board of Supervisory Directors until the date of the merger.

The costs incurred in connection with the merger shall be paid by FORTIS FUNDS (NEDERLAND) N.V.

Shareholders may consult the following documents at the Company's registered office and at FORTIS FUNDS (NEDERLAND) N.V., Archimedeslaan 6, 3584 BA Utrecht, The Netherlands, and obtain copies free of charge:

- the Merger Proposal;
- the report by the Board of Managing Directors of the Company and by the Board of Directors of the SICAV;
- the report by PricewaterhouseCoopers acting as independent merger auditor for the SICAV and the Company;
- the current prospectuses, as well as the annual reports and interim reports for the past three financial years, published by the Company and the SICAV.

Each share is entitled to one vote. Half of the issued and outstanding shares must be present or represented and the resolutions must be voted by at least two-thirds of the votes of the shareholders present or represented in order for the resolutions concerning the business on the agenda of the extraordinary general meeting to be valid.

If the quorum is not reached at the extraordinary general meeting, a second meeting will be called. The second meeting may deliberate validly regardless of the percentage of capital present or represented, and resolutions shall be adopted by a simple majority of the votes of those shareholders present or represented.

Bearer shareholders who wish to attend the extraordinary general meeting must deposit their shares at least five business days before the meeting with BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxembourg, or FORTIS BANK (NEDERLAND), Rokin 55, NL-1012 KK Amsterdam. Registered shareholders shall be admitted upon presentation of proof of identity, provided that in the same delay they have given notice of their intention to attend the meeting. The Company will consider as a shareholder of the Company the person mentioned in a written statement issued by a participant of NECIGEF showing the number of shares held by the person mentioned in the statement until the meeting will have been closed, provided that the declaration will be deposited at the offices of either BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A. at 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxembourg, or FORTIS BANK (NEDERLAND) N.V., at Rokin 55, NL-1012 KK Amsterdam at least five business days before the meeting.

Any Company shareholders who wish to request the redemption of their shares shall be entitled to do so, at no cost, during a one-month period from publication of the merger proposal, that is as from the 12 March until the 11 April inclusive.

In order to determine the merger parity, any requests for subscription and redemption received by the absorbed company less than an hour before the close of trading on the Japan stock exchange on 19 May 2004 shall be processed by the absorbing sub-fund on the basis of the net asset value on 21 May 2004.

I (00725/755/63)

*For the Board of Managing Directors.*

**SINABE, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 30, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 44.063.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra au siège social 30, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, le 1<sup>er</sup> avril 2004 à 15.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels, du rapport du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice clos au 31 décembre 2003,
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation du résultat,
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
4. Nominations statutaires,
5. Transfert de siège,
6. Divers.

I (00702/833/18)

*Le Conseil d'Administration.*

**PALCA INVESTMENTS, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 38, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 44.058.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra au siège social 30, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, le 1<sup>er</sup> avril 2004 à 14.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels, du rapport du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice clos au 31 décembre 2003,
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation du résultat,
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
4. Nominations statutaires,
5. Transfert de siège,
6. Divers.

I (00703/833/18)

*Le Conseil d'administration.*

**UNICORN INVESTMENT SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.  
R. C. Luxembourg B 52.012.

Nous avons l'honneur de vous convier à

**l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

devant être tenue à Luxembourg, le 31 mars 2004 à 11.10 heures, ou à toute autre date ultérieure, au siège social de la Société, au 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, afin d'examiner et de voter les points de l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

Modifier les Statuts (les «Statuts») en vue de soumettre la Société à la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif:

1. Modifier l'article 3 des Statuts, 2<sup>ème</sup> paragraphe, substituant la référence «loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif» à la référence «loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif»;
2. Modifier l'article 5 des Statuts, 4<sup>ème</sup> paragraphe, substituant la référence «un million deux cent cinquante mille Euros» à la référence «50 millions de francs luxembourgeois»;
3. Modifier l'article 7 des Statuts, 2<sup>ème</sup> paragraphe, substituant la référence «l'article 32 de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif» à la référence «l'article 31 de la loi du 30 mars 1988.»
4. Modifier l'article 11, point II, substituant «Conformément à l'article 133 de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, la Société constitue une seule et même entité juridique. Par dérogation à l'article 2093 du Code Civil luxembourgeois, les actifs d'un Compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations qui concernent ce Compartiment.» à la référence «Vis-à-vis des tiers, la Société constitue une seule et même entité juridique, et tous les engagements engageront la Société toute entière, quel que soit le compartiment auquel ces dettes sont attribuées.»
5. Modifier l'article 17 des Statuts, 2<sup>ème</sup> paragraphe en supprimant la mention «Spécial» après «Recueil»;
6. Modifier l'article 24 des Statuts, en remplaçant le point 3 par la phrase suivante «La Société est soumise à la partie 2 de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif»;
7. Modifier l'article 29 des Statuts, paragraphe III, substituant la référence «... par la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif» à la référence «... par la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif»;
8. Modifier l'article 36 des Statuts, substituant la référence «loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif» à la référence «loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif».

Le Conseil d'Administration a l'honneur de vous informer que les décisions reprises ci-dessus devront être approuvées par une majorité des 2/3 des actions présentes et représentées à l'assemblée avec un quorum de la moitié des actions en circulation. Chaque action a droit à une voix.

Copies des documents ci-dessus peuvent être obtenues gratuitement auprès du siège social de la Société.

Dans le cas où vous ne pourriez pas assister à l'assemblée, des formulaires de procuration désignant le président ou un autre actionnaire en tant que votre mandataire sont disponibles au siège social de la Société où ils devront être retournés dûment complétés.

I (00796/755/41)

*Le Conseil d'Administration.*

**INTERNATIONAL SECURITIES FUND NEW ECONOMY S.A.,****Société d'Investissement à Capital Fixe.**

Siège social: Luxembourg, 17A, rue des Bains.  
R. C. Luxembourg B 7.751.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

des actionnaires qui se tiendra au siège social à Luxembourg, 17A, rue des Bains, le 1<sup>er</sup> avril 2004 à 15.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et des Réviseurs d'entreprises.
2. Présentation et approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation du résultat de l'exercice.
3. Décharge à donner aux Administrateurs.
4. Nominations statutaires.

Les actionnaires désirant assister à l'Assemblée peuvent obtenir une carte d'admission en déposant leurs actions au moins 5 jours avant la date prévue pour l'Assemblée chez les banques ci-après énumérées:

- FIDEURAM BANK (LUXEMBOURG) S.A., Luxembourg,
- BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A., Luxembourg.

I (00799/000/20)

*Le Conseil d'Administration.*

**CAPITAL ITALIA S.A., Société d'Investissement à Capital Fixe.**

Registered office: Luxembourg, 5, rue Plaetis.

R. C. Luxembourg B 8.458.

You are invited to attend the

**ANNUAL GENERAL MEETING**

of Shareholders of CAPITAL ITALIA S.A. (the «Company») which will be held at the registered office of the Company in Luxembourg on *March 30, 2004* at 10.00 a.m. CET with the following:

*Agenda:*

1. Approval of the Audited Annual Report of the Company (including the Report of the Board of Directors to the Shareholders, the Financial Statements and the Auditor's Report) for the year ended 31 December 2003.
2. Decision on allocation of net results.
3. Discharge of the Directors.
4. Re-election of Pierre-Marie Bouvet de Maisonneuve, Mark Brett, Luis Freitas de Oliveira, Dario Frigerio, Stephen Gosztony, Giordano Lombardo, Attilio Molendi, Dani Schaumann and Nilly Sikorsky as Directors of the Company.
5. Re-appointment of PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., as Auditor of the Company.
6. Miscellaneous.

If you cannot be present in person at the meeting and wish to be represented, you are invited to send a duly completed proxy form to the Company at its registered office, 5, rue Plaetis, L-2338 Luxembourg (marked for the attention of Ms Mara Marangelli; fax number: +352 46 26 85 825) prior to *March 29, 2004* at 5.00 p.m. CET.

Please note that the resolutions on the above-mentioned agenda will require no quorum and the resolutions will be passed by a simple majority of the shares present or represented at the meeting.

The Proxy will remain in force if the Meeting, for any reason, is postponed.

I (00797/755/25)

*The Board of Directors.*

**OMEGAPHI, Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.

R. C. Luxembourg B 40.966.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le *1<sup>er</sup> avril 2004* à 11.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2003.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (00752/534/15)

*Le Conseil d'Administration.*

**TADLER INVESTMENTS S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.

R. C. Luxembourg B 55.293.

Mesdames, Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui se tiendra le vendredi *9 avril 2004* à 15.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires,
- Fixation des émoluments du Commissaire aux Comptes.

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

I (00825/755/18)

*Le Conseil d'Administration.*

**DEXIA PROTECTED, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2953 Luxembourg, 69, route d'Esch.  
R. C. Luxembourg B 84.728.

Le quorum requis par l'article 67-1 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales n'ayant pas été atteint lors de l'assemblée générale extraordinaire tenue le 9 mars 2004, les actionnaires sont invités à assister à la

**DEUXIEME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra le 14 avril 2004 à 11 heures au siège social de la SICAV, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Modification de l'article 3 des statuts pour lui donner la teneur suivante: «L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire et en parts d'organismes de placement collectif, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses portefeuilles.  
La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but au sens le plus large dans le cadre de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif.»
2. Modification de l'article 5 des statuts:
  - Modification du 4<sup>ème</sup> paragraphe pour lui donner la teneur suivante: «Le capital initial de la Société était de trente-cinq mille Euros (EUR 35.000,-) entièrement libéré et représenté par -350- actions du compartiment dénommé DEXIA PROTECTED Patrimonial Dynamic 2008, sans désignation de valeur nominale.»
  - Modification du 5<sup>ème</sup> paragraphe pour stipuler que le capital minimum de la Société est d'Euros un million deux cent cinquante mille.
3. Ajout d'un 9<sup>ème</sup> paragraphe à l'article 14 des statuts, dont la teneur est la suivante: «Les décisions du Conseil d'Administration peuvent également être prises lors d'une réunion par téléphone ou par télé/vidéoconférence. Dans ce cas, les décisions régulièrement prises seront portées par après sur un procès-verbal régulier.»
4. Modification de l'article 20 des statuts pour remplacer la référence à la loi du 30 mars 1988 par la référence à la loi du 20 décembre 2002.
5. Modification de l'article 27 des statuts pour remplacer la référence à la loi du 30 mars 1988 par la référence à la loi du 20 décembre 2002.
6. Modification de l'article 29 des statuts pour remplacer la référence à la loi du 30 mars 1988 par la référence à la loi du 20 décembre 2002.

Les actionnaires sont informés que les points à l'ordre du jour de cette deuxième assemblée générale extraordinaire ne requièrent aucun quorum; les résolutions, pour être valables, devront réunir les deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

Tout actionnaire désirant être présent ou représenté à l'assemblée générale extraordinaire devra en aviser la SICAV au moins deux jours francs avant la tenue de l'assemblée.

L'actionnaire détenant des actions au porteur devra en outre déposer ses actions au moins deux jours francs avant la tenue de l'assemblée aux guichets de DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg.

I (00824/755/41)

*Le Conseil d'Administration.*

**SUEZ LUX CASH, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.  
R. C. Luxembourg B 31.011.

Le quorum requis par la loi n'ayant pas été atteint, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 8 mars 2004 n'a pas pu statuer sur les points à l'ordre du jour. Nous avons donc l'honneur par la présente de vous convier à une nouvelle

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra à Luxembourg, le 19 avril 2004 à 11.00 heures, au siège social de la Société, afin d'examiner et de voter les points de l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Modification de l'article 1<sup>er</sup> des statuts afin de soumettre la Société à la loi du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif en remplaçant «... de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif.» par «... de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif.»;
2. Modification de l'article 3 des statuts afin de soumettre la Société à la loi du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif en remplaçant «... de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif.» par «... de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif.» et insertion d'un 3<sup>ème</sup> paragraphe au contenu suivant: «Chacun des compartiments de la Société pourra contracter de manière permanente et pour des besoins d'investissement, des emprunts pour au moins 25 % de ses actifs nets.»;
3. Modification de l'article 5, 1<sup>er</sup> paragraphe, 2<sup>ème</sup> phrase des statuts afin de la lire comme suit: «Le capital minimum de la Société est de EUR 1.250.000,- (un million deux cent cinquante mille euros)»;



4. Modification de l'article 5, 2<sup>ème</sup> paragraphe, 1<sup>ère</sup> phrase des statuts afin de la lire comme suit: «Le capital initial s'élevait à l'équivalent en euros de LUF 1.300.000,- (un million trois cent mille francs luxembourgeois) représenté par 13 (treize) actions sans valeur nominale»;
5. Modification de l'article 5, 4<sup>ème</sup> paragraphe, 2<sup>ème</sup> phrase afin d'y remplacer la mention de LUF 50.000.000,- (cinquante millions de francs luxembourgeois) par EUR 1.250.000,- (un million deux cent cinquante mille euros)»;
6. Modification de l'article 9, dernier alinéa des statuts afin de le lire comme suit: «L'actif net de la Société est égal à la somme des actifs de tous les compartiments convertis en euros sur la base des derniers cours de change connus»;
7. Modification de l'article 11 des statuts afin d'y introduire la désolidarisation des actifs en supprimant le dernier paragraphe et en insérant le texte suivant après le 2<sup>ème</sup> paragraphe: «Par application de l'article 133 de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, une société d'investissement à compartiments multiples constitue une seule et même entité juridique et par dérogation de l'article 2093 du Code Civil luxembourgeois, les actifs d'un compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations qui concernent ce compartiment. A ce propos, si la Société prend des engagements qui incombent à un compartiment en particulier, seuls les avoirs de ce compartiment seront engagés vis-à-vis des créanciers concernés.»;
8. Modification de l'article 20, 2<sup>ème</sup> paragraphe des statuts afin d'y modifier la référence à «la BANQUE INDOSUEZ LUXEMBOURG «par la référence au GROUPE CREDIT AGRICOLE»»;
9. Modification de l'article 21, 2<sup>ème</sup> paragraphe des statuts afin d'y modifier la référence aux «francs luxembourgeois» par la référence à «l'euro»;
10. Modification de l'article 22 des statuts afin d'y modifier la référence à «l'article 31 de la loi du 31 mars 1988» par la référence à «l'article 32 de la loi du 20 décembre 2002»;
11. Modification de l'article 26 des statuts afin d'y modifier la référence à «la loi du 30 mars 1988» par la référence à «la loi du 20 décembre 2002».

Nous vous informons qu'aucun quorum n'est requis pour que l'Assemblée puisse valablement délibérer. Les décisions seront votées à la majorité des 2/3 des actions présentes ou représentées à l'assemblée.

Nous remercions toute actionnaire désirant prendre part en personne à l'Assemblée de bien vouloir nous faire connaître son intention pour le 15 avril 2004 au plus tard. Tout actionnaire a par ailleurs la possibilité de voter par procuration. A cet effet, des formulaires de procuration sont disponibles sur simple demande au siège social de la Société.

I (00827/755/50)

Le Conseil d'Administration.

**FOXITEC S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 180, rue des Aubépines.  
R. C. Luxembourg B 35.276.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 1<sup>er</sup> avril 2004 à 15.00 heures au siège social à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. rapports du Conseil d'administration et du Commissaire aux comptes;
2. approbation des bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 2003;
3. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes;
4. divers.

I (00701/1017/14)

Le Conseil d'Administration.

**COMMODITIES LIMITED S.A., Aktiengesellschaft.**

Gesellschaftssitz: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.  
H. R. Luxemburg B 11.261.

Die Herren Aktieninhaber werden hierdurch eingeladen der

**ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

die am 29. März 2004 um 10.00 Uhr am Gesellschaftssitz stattfindet, beizuwohnen.

*Tagesordnung:*

1. Genehmigung der Berichte des Verwaltungsrates und des Kommissars.
2. Genehmigung der Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung per 31. Dezember 2003, sowie Zuteilung des Resultats.
3. Entlastung an den Verwaltungsrat und den Kommissar per 31. Dezember 2003.
4. Beschluss zur Weiterführung der Aktivität der Gesellschaft in Bezug auf den Artikel 100 der Gesetzgebung über die Handelsgesellschaften.
5. Verschiedenes.

I (00855/1023/17)

Der Verwaltungsrat.

**DRESDNER EURO MONEY MANAGEMENT, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**

Gesellschaftssitz: L-2633 Senningerberg, 6A, route de Trèves.  
H. R. Luxemburg B 48.370.

Die Anteilhaber der DRESDNER EURO MONEY MANAGEMENT («die Gesellschaft») werden hiermit zur

**JAHRESHAUPTVERSAMMLUNG**

eingeladen, die am 13. April 2004 um 11.00 Uhr in den Geschäftsräumen der Gesellschaft, 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luxemburg, stattfindet.

*Tagesordnung:*

1. Genehmigung der Berichte des Verwaltungsrats und des Wirtschaftsprüfers sowie Feststellung des Jahresabschlusses für das am 31. Dezember 2003 abgelaufene Geschäftsjahr.
2. Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder für das am 31. Dezember 2003 abgelaufene Geschäftsjahr.
3. Genehmigung der Kooptierung der Herren Horst Eich, Arnd Thorn und Dieter Ristau als Verwaltungsratsmitglieder anstelle der Herren Joseph Kusters, Ernst Krause und Dieter Berodt.
4. Wahl der Herren Horst Eich, Arnd Thorn und Dieter Ristau als Verwaltungsratsmitglieder.
5. Wahl von KPMG AUDIT, Luxemburg, als Wirtschaftsprüfer.
6. Sonstiges.

Die Anwesenheit einer Mindestanzahl von Anteilhabern ist nicht erforderlich. Beschlüsse werden mit einfacher Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Anteile gefasst.

Zur Teilnahme an der Jahreshauptversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts sind diejenigen Anteilhaber berechtigt, die bis spätestens 12. April 2004 die Depotbestätigung eines Kreditinstituts bei der Gesellschaft vorlegen, aus der hervorgeht, dass die Anteile bis zur Beendigung der Jahreshauptversammlung gesperrt gehalten werden. Anteilhaber können sich auch von einer Person vertreten lassen, die hierzu schriftlich bevollmächtigt ist.

Senningerberg, im März 2004.

I (00851/755/26)

Der Verwaltungsrat.

**FINANCIERE NATURAM S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxemburg B 59.520.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui se tiendra le jeudi 1<sup>er</sup> avril 2004 à 16.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Renouvellement du mandat des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes,
- Fixation des émoluments du Commissaire aux Comptes.

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

I (00826/755/18)

Le Conseil d'Administration.

**DBLA-LATIN BOND FUND, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**

Gesellschaftssitz: L-2633 Senningerberg, 6A, route de Trèves.  
H. R. Luxemburg B 41.521.

Die Anteilhaber der DBLA-LATIN BOND FUND (SICAV) werden hiermit zur

**ORDENTLICHEN HAUPTVERSAMMLUNG**

eingeladen, die am 13. April 2004 um 10.00 Uhr in den Geschäftsräumen der Gesellschaft, 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, stattfindet.

*Tagesordnung:*

1. Bericht des Verwaltungsrates über das Geschäftsjahr 2003.
2. Vorlage und Feststellung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2003, Bericht über die satzungsgemäße Gewinnverwendung sowie Genehmigung durch die Hauptversammlung.
3. Beschluss über die Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrates.
4. Wahl des Wirtschaftsprüfers.
5. Wahl der Mitglieder des Verwaltungsrates.
6. Sonstiges.

Zur Teilnahme an der ordentlichen Hauptversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts sind diejenigen Anteilhaber berechtigt, die bis spätestens 12. April 2004 die Depotbestätigung eines Kreditinstituts bei der Gesellschaft vorlegen, aus der hervorgeht, dass die Anteile bis zur Beendigung der Hauptversammlung gesperrt gehalten werden. Anteilhaber können sich auch von einer Person vertreten lassen, die hierzu schriftlich oder durch Fernschreiben, Telexgramm oder Telefax bevollmächtigt ist.

Gemäß §8 der Satzung der Gesellschaft vertritt die ordnungsgemäß einberufene Hauptversammlung sämtliche Anteilhaber. Die Anwesenheit einer Mindestanzahl von Anteilhabern ist nicht erforderlich. Beschlüsse werden mit einfacher Mehrheit der vertretenen Anteile gefasst.

Senningerberg, im März 2004.  
I (00852/755/27)

Der Verwaltungsrat.

**FALCON INVESTMENT HOLDINGS, Société Anonyme.**

Registered office: L-1520 Luxembourg, 6, rue Adolphe Fischer.  
R. C. Luxembourg B 39.773.

Notice is hereby given that the

**TWELFTH ANNUAL GENERAL MEETING**

of FALCON INVESTMENT HOLDINGS, Société Anonyme will be held at the offices of MAITLAND MANAGEMENT SERVICES S.A., 6, rue Adolphe Fischer, L-1520 Luxembourg on 26th March 2004 at 3.00 p.m. for the following purposes:

*Agenda:*

1. To receive and adopt the reports of the Directors, Auditors and Commissaire for the year ended 30th September 2003.
2. To receive and adopt the balance sheet of the Company at 30th September 2003 and the profit and loss account for the year ended on that date.
3. To receive and adopt the consolidated balance sheet of the Group at 30th September 2003 and the consolidated profit and loss account for the year ended on that date.
4. To consider and approve an appropriation to legal reserve.
5. To grant discharge to the Directors and Commissaire in respect of the execution of their mandates to 30th September 2003.
6. To receive and act on the statutory nomination of the Directors, Auditors and Commissaire for a new term of one year.  
Special business
7. To give, in terms of the Law of 10th August 1915 on commercial companies, as amended, and the Listings Requirements of the JSE Securities Exchange South Africa («JSE»), the Board of Directors of the Company general authority to issue ordinary shares of EUR 1.25 each for cash as and when suitable situations arise, subject to the following limitations:
  - that this authority shall not extend beyond 15 (fifteen) months from the date of this annual general meeting and is renewable at the next annual general meeting.
  - that issues in the aggregate in any one year may not exceed 10% of the number of shares of that class of the Company's issued share capital, including instruments which are compulsorily convertible into shares of that class, provided further that such issues shall not in aggregate in any three-year period exceed 15% of the Company's issued share capital of that class, including instruments which are compulsorily convertible into shares of that class; and
  - that in determining the price at which an issue of shares will be made in terms of this authority, the maximum discount permitted will be 10% of the weighted average traded price of the shares in question, as determined over the 30 days prior to the date that the price of the issue is determined or agreed by the Directors.

*By order of the Board*

CITY GROUP P.L.C.

*Group Secretaries*

I (00854/000/40)

**MONTEAGLE HOLDINGS, Société Anonyme Holding.**

Registered office: L-1520 Luxembourg, 6, rue Adolphe Fischer.  
R. C. Luxembourg B 19.600.

Notice is hereby given that the

**TWENTY-FIRST ANNUAL GENERAL MEETING**

of MONTEAGLE HOLDINGS, Société Anonyme will be held at the offices of MAITLAND MANAGEMENT SERVICES S.A., 6, rue Adolphe Fischer, L-1520 Luxembourg on Friday 26th March 2004 at 4.00 p.m. for the following purposes:

*Agenda:*

1. To receive and adopt the reports of the Directors, Auditors and Commissaire for the year ended 30th September 2003.

2. To receive and adopt the balance sheet of the Company at 30th September 2003 and the profit and loss account for the year ended on that date.
  3. To receive and adopt the consolidated balance sheet of the Group at 30th September 2003 and the consolidated profit and loss account for the year ended on that date.
  4. To consider and approve the transfer to legal reserve and appropriation of profits.
  5. To grant discharge to the Directors and Commissaire in respect of the execution of their mandates to 30th September 2003.
  6. To receive and act on the statutory nomination of the Directors, Auditors and Commissaire for a new term of one year.
- Special business
7. That:
    - (a) the 236,543 of its own shares of USD 1.50 each purchased by the Company on 14th April 1999 and held in treasury since that date be and they are hereby cancelled; and
    - (b) as a result of (a) above, Article 6.2 be amended to reflect the changes in the Company's issued share capital to show an issued share capital of USD 9,450,000.- dividend into 6,300,000 shares of USD 1.50 each.
  8. To give, in terms of the Law of 10th August 1915 on commercial companies, as amended, and the Listings Requirements of the JSE Securities Exchange South Africa, the Board of Directors of the Company general authority to issue ordinary shares of USD 1.50 each for cash as and when suitable situations arise, subject to the following limitations:
    - that this authority shall not extend beyond 15 (fifteen) months from the date of this annual general meeting and is renewable at the next annual general meeting.
    - that issues in the aggregate in any one year may not exceed 10% of the number of shares of that class of the Company's issued share capital, including instruments which are compulsorily convertible into shares of that class, provided further that such issues shall not in aggregate in any three-year period exceed 15% of the Company's issued share capital of that class, including instruments which are compulsorily convertible into shares of that class; and
    - that in determining the price at which an issue of shares will be made in terms of this authority, the maximum discount permitted will be 10% of the weighted average price of the shares in question, as determined over the 30 days prior to the date that the price of the issue is determined or agreed by the Directors.

*By order of the Board*  
CITY GROUP P.L.C.  
*Group Secretaries*

I (00853/000/45)

---

**CUTEC S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 180, rue des Aubépines.  
R. C. Luxembourg B 35.274.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le *1<sup>er</sup> avril 2004* à 15.00 heures au siège social à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. rapports du Conseil d'administration et du Commissaire aux comptes;
2. approbation des bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 2003;
3. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes;
4. divers.

I (00704/1017/14)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**LE FOYER S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 6, rue Albert Borschette.  
R. C. Luxembourg B 67.199.

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société LE FOYER S.A. sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu jeudi, le *1<sup>er</sup> avril 2004* à 11.30 heures au siège social de la société, 6, rue Albert Borschette à Luxembourg-Kirchberg, à l'effet de délibérer sur les objets suivants:

*Ordre du jour:*

1. «Rapport de gestion» et «Rapport consolidé de gestion» du Conseil d'administration sur les opérations de l'exercice 2003;
2. Examen et approbation des comptes annuels et des comptes consolidés de l'exercice clôturé au 31 décembre 2003;
3. Affectation du bénéfice net;
4. Décharge à donner aux administrateurs;

5. Nominations statutaires;
6. Désignation du réviseur d'entreprises;
7. Rémunération des administrateurs;
8. Autorisation pour la société d'acquérir ses propres actions;
9. Divers.

Les actionnaires qui désirent assister à cette assemblée doivent, conformément à l'article 27 des statuts, déposer leurs titres pour samedi, le 27 mars 2004 au plus tard, auprès de la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT à Luxembourg ou de PETERCAM S.A. à Bruxelles.

Les actionnaires peuvent se faire représenter dans les conditions déterminées par l'article 28 des statuts; les procurations doivent être déposées samedi, le 27 mars 2004 au plus tard.

*Pour le Conseil d'Administration*

F. Tesch

*Président*

I (00856/000/30).

---

**FESTIVAL CORPORATION S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1526 Luxembourg, 50, Val Fleuri.

R. C. Luxembourg B 81.134.

Les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui devrait se tenir dans les bureaux de FESTIVAL CROCIERE SpA ayant son siège social Via XX Settembre, 28 à I-16121 Genoa le 31 mars 2004 en deuxième convocation à 14.00 heures.

*Ordre du jour:*

1. Acknowledgement of the financial situation
2. Proposal of an increase of capital by minimum EUR 50,000,000.-
3. Alternative resolution to point (2) above
4. Proposal of an increase of capital in subsidiaries.

I (00857/727/15)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**CORIANDRE S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1150 Luxembourg, 287, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 59.764.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le 24 mars 2004 à 10.30 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 2003.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire.
4. Divers.

II (00134/660/14)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**HEMRY S.A.H., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.

R. C. Luxembourg B 5.599.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui se tiendra le mardi 23 mars 2004 à 11.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires,
- Fixation des émoluments du Commissaire aux Comptes.

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

II (00373/755/18)

*Le Conseil d'Administration.*

---

13870

**BOFIN S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1128 Luxembourg, 37, Val Saint André.  
R. C. Luxembourg B 46.030.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra lundi, le 22 mars 2004 à 10.00 heures au siège de INTERFIDUCIAIRE à L-1511 Luxembourg, 123, avenue de la Faïencerie, 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 au 31 décembre 2000.
3. Affectation des résultats au 31 décembre 2000.
4. Décharge aux administrateurs et au commissaire quant à l'exercice sous revue.
5. Décision sur la continuation de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales
6. Divers.

II (00611/1261/18)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**DAKAR TRADING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.  
R. C. Luxembourg B 54.412.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 22 mars 2004 à 11.00 heures au siège social.

*Ordre du jour:*

1. Rapport du Conseil d'Administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des bilans, comptes de pertes et profits et affectation des résultats au 31 décembre 1999, au 31 décembre 2000, au 31 décembre 2001 et au 31 décembre 2002.
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Elections statutaires.
5. Question de la dissolution anticipée de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915.
6. Divers.

II (00630/655/17)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**EUROPEAN RESEARCH VENTURE S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 10A, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 20.580.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui se tiendra le mercredi 24 mars 2004 à 11.00 heures au siège social pour

*Ordre du jour:*

- Rapport de gestion du conseil d'administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
- Nominations statutaires,
- Fixation des émoluments du commissaire aux comptes.

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

II (00648/755/18)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**MARCOMARD S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.

R. C. Luxembourg B 34.287.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 22 mars 2004 à 15.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 2003.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

II (00329/534/15)

*Le Conseil d'Administration.*

**LA HETRAIE INVESTISSEMENT S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.

R. C. Luxembourg B 71.959.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 26 mars 2004 à 10.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

- a. Rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2003;
- b. Rapport du Commissaire de Surveillance;
- c. Lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 2003;
- d. Affectation du résultat;
- e. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f. Délibération conformément à l'article 100 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales;
- g. Divers.

II (00623/045/17)

*Le Conseil d'Administration.*

**CARREFOUR LUX S.C.A., Société en Commandite par Actions.**

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.

R. C. Luxembourg B 76.656.

Mesdames, Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui se tiendra le vendredi 26 mars 2004 à 11.00 heures au 10A, boulevard Royal, Luxembourg.

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Gérant Commandité, du Conseil de Surveillance et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation du résultat.
3. Décharge à donner au Gérant Commandité, aux membres du Conseil de Surveillance et au Réviseur d'Entreprises.
4. Nomination statutaire.
5. Divers.

*Modalités relatives à l'Assemblée Générale Statutaire*

Pour être valablement constituée, toute Assemblée des actionnaires requiert un quorum d'actionnaires présents ou représentés composé au minimum du Gérant Commandité et d'un actionnaire commanditaire dans chacune des deux classes d'actions A et B.

Les résolutions soumises à l'Assemblée ne requièrent aucun quorum. Elles seront adoptées à la majorité simple des actions présentes ou représentées à l'Assemblée; toutefois toute décision ne sera valablement adoptée qu'avec l'accord du Gérant Commandité.

**L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra le vendredi 26 mars 2004 à 14.00 heures au 10A, boulevard Royal, Luxembourg.

*Ordre du jour:*

1. Réduction du capital à hauteur du montant égal aux remboursements des actions rachetables de Commanditaire de la classe A et B rachetées jusqu'au 15 mars 2004 et annulation des actions rachetées.
2. Modification afférente à l'article 5 des statuts en vue de l'adapter aux décisions prises.

*Modalités relatives à l'Assemblée Générale Extraordinaire*

Pour être valablement constituée, toute Assemblée des actionnaires requiert un quorum d'actionnaires présents ou représentés composé au minimum du Gérant Commandité et de la moitié au moins des actions de Commanditaire avec au moins une action de chacune des deux classes A et B.

Les résolutions soumises à cette Assemblée Générale Extraordinaire seront adoptées à la majorité des deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés à l'Assemblée; toutefois toute décision ne sera valablement adoptée qu'avec l'accord du Gérant Commandité.

Les actionnaires ne pouvant assister à ces Assemblées peuvent s'y faire représenter par toute personne de leur choix. A cet effet, des formulaires de procuration sont disponibles au siège de la Société et peuvent être transmis sur simple demande.

Pour être prises en considération, les procurations précitées, dûment complétées et signées, devront parvenir au siège de la Société au plus tard la veille de l'Assemblée, soit le 25 mars 2004.

II (00579/755/40)

*Le Gérant Commandité.*

**MAR HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1537 Luxembourg, 3, rue des Foyers.  
R. C. Luxembourg B 25.508.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra à L-1537 Luxembourg, 3, rue des Foyers, en date du vendredi 26 mars 2004 à 10.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Examen et approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2003.
2. Examen et approbation du bilan et du compte pertes et profits au 31 décembre 2003.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Elections statutaires.
5. Divers.

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

II (00528/502/19)

**COMPAGNIE FINANCIERE D'ECHTERNACH S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxembourg B 14.187.

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la Société Anonyme COMPAGNIE FINANCIERE D'ECHTERNACH S.A. sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le mardi, 23 mars 2004 à 11.00 heures au siège social de la société à Luxembourg, 9b, bd du Prince Henri.

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2003.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Divers.

II (00527/000/15)

*Le Conseil d'Administration.*